Årsrapport 2023

Investeringsforeningen Danske Invest Select



Danske Invest

Investeringsforeningen Danske Invest Select

CVR-nr. 18 53 61 02
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby
Telefon 33 33 71 71
www.danskeinvest.dk
danskeinvest@danskeinvest.com

Bestyrelse

Advokat Bo Holse, formand,
Direktør Birgitte Brinch Madsen, næstformand
Direktør Jeanette Fangel Løgstrup
Direktør Jan Madsen
Professor Michael Svarer

Direktion

Danske Invest Management A/S
Administrerende direktør Robert Bruun Mikkelstrup
Vicedirektør Morten Rasten

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Depotselskab

J.P. Morgan SE - Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland
CVR-nr. 39 96 62 63

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling holdes d. 23. april 2024

Indhold

Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser 4

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2023 5
Årets resultater og formueudvikling 8
Markedsforventninger og risikofaktorer i 2024 9
Forretningsudvikling 11
Fund governance 15
Bestyrelse og direktion 16
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv 17
Redegørelse for samfundsansvar 20

Påtegninger

Ledelsespåtegning 24
Den uafhængige revisors revisionspåtegning 25

Regnskaber

Sådan læser du afdelingernes regnskaber 28
Afdelingernes ledelsesberetninger og årsregnskaber 30

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis 217
Foreningens væsentlige aftaler 221
Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater og finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank 223
Revisionshonorar 227
Bestyrelseshonorar 228
Finanskalender 2024 229
Valutakoder 230
Sådan læser du afdelingernes periodiske SFDR rapportering 231
SFDR - Periodisk rapportering 233

Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser

	Afdeling/andelsklasse
30	**AlmenBolig Korte Obligationer KL**
	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d
	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d
37	**AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL**
	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d
	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d
44	**AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL**
	AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d
51	**Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL**
55	**Danske Obligationer Absolut KL**
59	**Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL**
	Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h
65	**Danske Obligationer Allokering KL**
69	**Danske Obligationer Varighed 3 KL**
73	**Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL**
77	**Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL**
	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d
	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d
84	**Flexinvest Aktier KL**
89	**Flexinvest Danske Obligationer KL**
93	**Flexinvest Fonde KL**
97	**Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL**
101	**Flexinvest Globale Obligationer KL**
106	**Flexinvest Korte Obligationer KL**
111	**Flexinvest Lange Obligationer KL**
116	**Global Equity Solution - Akkumulerende KL**
	Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W
	Global Equity Solution, klasse NOK W
	Global Equity Solution, klass SEK W
123	**Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL**
	Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W

	Afdeling/andelsklasse
129	**Global Equity Solution KL**
134	**Global Sustainable Future 3 KL**
	Global Sustainable Future 3, klasse DKK d
	Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d
142	**Global Restricted KL**
147	**Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL**
151	**Kommuner 4 KL**
155	**Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL**
	Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I
161	**PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL**
	PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I
	PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulation Class A
167	**Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL**
	Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende, klasse DKK W
173	**Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL**
	Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W
179	**Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL**
	Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W
185	**Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL**
	Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W
191	**US High Yield Bonds - Akkumulerende KL**
	US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W
	US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h
	US High Yield Bonds, klass SEK W h
198	**US High Yield Bonds KL**
202	**USA Mid Cap - Akkumulerende KL**
	USA Mid Cap, klasse DKK W
	USA Mid Cap, osuuslaji EUR W
	USA Mid Cap, klasse NOK W
	USA Mid Cap, klass SEK W
209	**USA Mid Cap KL**
	USA Mid Cap, klasse DKK W d

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2023

Global økonomi
2023 blev et bedre år end frygtet for global økonomi. Ved indgangen til 2023 var der udbredt frygt for en økonomisk recession som konsekvens af de markante stramninger af centralbankernes pengepolitik, der havde sendt renterne stejlt i vejret og gjort det dyrere for både forbrugere og virksomheder at låne penge. Recessionen udeblev dog. Økonomien viste overraskende styrke – primært drevet af stærk amerikansk vækst, men i begyndelsen af 2023 også understøttet af genåbningen i Kina efter flere års omfattende Covid-19-restriktioner.

Gradvist blev bekymringen for recession derfor afløst af en forventning om en blød landing i økonomierne globalt. En blød landing betegner et scenarie med lavere inflation og vækst – men ikke så lav vækst, at det fører til en stor stigning i arbejdsløsheden. Denne forventning blev mod slutningen af 2023 forstærket af positive inflationsdata, der viste, at inflationen i både Europa og USA var godt på vej ned mod centralbankernes målsætning omkring 2 pct. Den aftagende inflation gav næring til en udbredt tro på snarlige rentesænkninger, hvilket yderligere forstærkede forventningen om en blød landing i global økonomi.

Herunder følger en kort sammenfatning af udviklingen i de største økonomier:

USA: Stærkt arbejdsmarked holdt væksten i gang
Forventningen om en nært forestående recession i USA var udbredt ved indgangen til 2023, men amerikansk økonomi blev fra årets start drevet frem af et stærkt arbejdsmarked med lav ledighed, som samtidig understøttede et stærkt privatforbrug. Faktisk accelererede væksten i USA i løbet af sensommeren og efteråret så voldsomt, at det skabte bekymring for flere renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank for at få inflationen under kontrol. Mod slutningen af 2023 ændrede stemningen sig dog til det bedre i takt med markant faldende inflation samt tegn på en tiltrængt afmatning af arbejdsmarkedet med blandt andet aftagende løninflation.

EUROPA: Meget lav vækst – men ingen recession
Inflationen i Europa faldt også kraftigt i løbet af 2023, men modsat USA har væksten skuffet. Godt nok havnede europæisk økonomi ikke i den recession, de fleste ventede ved indgangen til året – blandt andet drevet af den daværende energikrise – men væksten har været meget lav og i perioder tæt på nul. Ikke desto mindre har arbejdsmarkedet som i USA overrasket ved sin styrke med stærk vækst i beskæftigelsen, rekordlav arbejdsløshed og stadig høj lønvækst.

KINA: Genåbningen skuffede
Optimismen omkring Kina var høj ved indgangen til 2023. Covid-19-restriktionerne var historie, og nu kom den store genåbning. Væksten viste sig også særdeles stærk i årets første uger, men det var kortvarigt. Væksten mistede hurtigt pusten, og aktiviteten på boligmarkedet faldt snart tilbage til meget lave niveauer og fik myndighederne på banen med en række lempelser. Og selv om væksten mod slutningen af året lod til at have stabiliseret sig på et pænt niveau, skuffede kinesisk økonomi overordnet set i 2023 i forhold til forventningerne.

De finansielle markeder
2023 var præget af betydelige udsving på de finansielle markeder – både når det gælder aktier og obligationer. Overordnet set endte det dog som et godt år for de fleste aktiver, hvilket var tiltrængt efter et udfordrende 2022.

Aktiemarkederne
2023 blev generelt et godt år for aktiemarkederne. Globale aktier gav i gennemsnit et afkast på 19,9 pct., dog med regionale forskelle og enkelte negative undtagelser (se nedenfor). Den forventede økonomiske recession udeblev, og i stedet blev der indpriset en blød landing i økonomierne globalt i aktiekurserne – mod slutningen af året forstærket af markant faldende inflation og renter.

Trods de overordnede stigninger oplevede aktiemarkederne dog flere perioder med markante kursfald. Først da en bankkrise i marts 2023 skabte stor usikkerhed på de finansielle markeder, anført af kollaps i amerikanske Silicon Valley Bank og schweiziske Credit Suisse. Og derefter da renterne i sensommeren og en del af efteråret tog et markant hop i vejret, da der bredte sig en midlertidig bekymring for, at centralbankernes renter ville forblive på et højt niveau i længere tid end hidtil antaget.

REGIONER: Dårligt år for kinesiske aktier
Som det var tilfældet i 2022, gav kinesiske aktier også det dårligste afkast i 2023 med et afkast på -13,7 pct. målt i danske kroner. Det skyldes en kombination af flere faktorer – blandt andet skuffende vækst ovenpå genåbningen efter Covid-19, udfordringer for det kinesiske ejendomsmarked samt geopolitiske spændinger mellem Kina og USA. Det dårlige år for kinesiske aktier var også med til at trække ned for emerging markets-aktier, der gav et afkast på 6,4 pct.

Amerikanske aktier var blandt årets bedste med et afkast på 22,5 pct., og især de amerikanske vækstaktier, herunder teknologi aktier trak op og rejste sig dermed efter et rigtig dårligt 2022, hvor de blev hårdt ramt af stærkt stigende renter. Rentestigninger reducerer den såkaldte nutidsværdi af fremtidig indtjening, og det rammer vækstaktier hårdest, da de har en større del af deres forventede indtjening længere ude i fremtiden. Især mod slutningen af 2023 fik de amerikanske vækstaktier dermed også medvind fra faldende renter.

Også japanske aktier havde et rigtig godt år med et afkast på 16,5 pct. Japansk økonomi har i årevis kæmpet med deflation og lav lønvækst, men endelig er der kommet lidt gang i økonomien. Yderligere er det understøttende for japanske aktier, at flere reformer for at øge virksomhedernes produktivitet og konkurrenceevne ser ud til at virke.

Europæiske aktier gav et lavere afkast end globale aktier, men ikke desto mindre stadig et solidt positivt afkast på 16,1 pct. Det lavere afkast var blandt andet en konsekvens af, at sektorerne IT og Kommunikationsservice, der var årets bedste sektorer, udgør en langt mindre andel af det europæiske aktiemarked end fx det amerikanske aktiemarked.

SEKTORER: Højeste afkast i energisektoren
IT-sektoren gav med et afkast på 48,8 pct. det højeste sektorafkast i 2023, blandt andet understøttet af en stærk indtjening. Samtidig rummer IT-sektoren mange selskaber, som er kapitalstærke med lav gæld og stærke cash flows, og det har været efterspurgte egenskaber i et år, hvor der har været stor usikkerhed om den økonomiske udvikling og renteudviklingen.
Forsyningssektoren gav med et negativt afkast på 2,0 pct. det dårligste afkast i 2023. Sektoren er gældstung og har blandt andet lidt under de seneste års højere renteniveau.

DANSKE AKTIER: Skuffende år for danske aktier
Set i forhold til globale aktier skuffede danske aktier i 2023 med et afkast på 5,8 pct. Trods lyspunkter som fx Novo Nordisk var C25-indekset blandt andet tynget af et hårdt år for sundhedssektoren samt alternativ energi, hvilket i særdeleshed ramte Ørsted.

Obligationsmarkederne
Hvor 2022 var præget af de største rentestigninger i årtier, var udviklingen langt mere afdæmpet i 2023, men dog med store renteudsving i årets løb. Især sensommeren og første del af efteråret var præget af betydelige rentestigninger, før renterne mod slutningen af året faldt markant som følge af lavere inflationstal og forventninger om forestående rentesænkninger fra centralbankerne.

Et par eksempler:
Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer begyndte året i 3,88 pct. og endte året på præcis samme niveau efter at have været oppe i 4,98 pct. i oktober 2023.

Renten på 10-årige danske statsobligationer begyndte året i 2,71 pct. og endte året i 2,25 pct. efter at have været oppe i 3,24 pct. i oktober 2023.

STATS-, INDEKS-OG REALKREDITOBLIGATIONER: Positive afkast
Renteudviklingen og de løbende rentebetalinger førte til positive afkast på obligationer fra de såkaldte udviklede markeder (herunder danske obligationer), og obligationer med lange løbetider gav generelt de højeste afkast.

HØJRENTEOBLIGATIONER: Markant positive afkast
Når det gælder virksomhedsobligationer, gav både virksomhedsobligationer med lav kreditkvalitet (high yield) og høj kreditkvalitet (investment grade) positive afkast. Europæiske investment grade-obligationer gav eksempelvis et afkast på 8,0 pct. i 2023, mens europæiske high yield-obligationer gav et afkast på 11,7 pct.

De positive afkast skyldtes løbende rentebetalinger og en markant indsnævring af kreditspændene på både high yield og investment grade igennem 2023. Dvs. at merrenten på virksomhedsobligationer i forhold til mere sikre statsobligationer faldt, hvilket bidrog til kursgevinster på obligationerne.

På emerging markets-obligationer så vi også en positiv effekt fra indsnævring af kreditspændet i 2023, hvilket medvirkede til et markant positivt afkast på emerging markets-obligationer i hård valuta (valutasikret over for DKK) på 8,1 pct.

Emerging markets-obligationer i lokal valuta gav et afkast på 9,2 pct., som blandt andet blev understøttet af lavere renter i mange emerging markets-lande. I modsætning til centralbankerne i EU, USA og Storbritannien er en del centralbanker i emerging markets-lande allerede begyndt på rentenedsættelser.

Valutakurser
DKK blev i 2023 svækket over for GBP og CHF, mens vi modsat så en styrkelse over for andre toneangivende valutaer som USD, JPY og CNY. For danske investorer øgede valutakursudviklingen dermed afkastet fra britiske og schweiziske aktier, mens det modsat reducerede afkastet fra amerikanske, japanske og kinesiske aktier. Ser vi på de nordiske valutaer, oplevede DKK en styrkelse over for NOK og en meget lille svækkelse over for SEK.

Alle afkast er angivet i danske kroner, medmindre andet specifikt er angivet.

Evaluering af forventningerne til 2023

Vi forventede, at global økonomi i 2023 ville blive udfordret af de kraftige rentestigninger i 2022 og inflationens udhuling af købekraften. Vi vurderede, at konsekvensen ville blive en meget beskeden vækst i Europa i 2023, og at USA kunne opleve en mild recession. Til gengæld forventede vi, at Kina kunne blive et økonomisk lyspunkt i 2023. Vores forventninger til beskeden økonomisk vækst i Europa blev indfriet, men til gengæld overraskede væksten i USA positivt. Modsat blev Kina ikke et økonomisk lyspunkt i det omfang, vi havde forventet.

Vi forventede, at inflationen i Europa og USA ville falde betydeligt i løbet af 2023, og denne forventning blev indfriet. Vores forventninger om yderligere renteforhøjelser fra centralbankerne i Europa og USA blev også indfriet.

Aktier
Trods beherskede forventninger til den økonomiske vækst forventede vi positive afkast fra aktier i 2023, men det var forbundet med betydelig usikkerhed og ville blandt andet afhænge af den fortsatte udvikling i inflation, renter og vækst.

Vores forventninger om positive aktieafkast blev indfriet – og i løbet af 2023 oplevede vi netop, hvordan løbende nyheder om inflation, renter og vækst fik meget stor betydning for markedsstemningen og gav anledning til betydelige markedsudsving.

Obligationer
Vi forventede positive afkast fra obligationer i 2023 efter rentestigningerne i 2022, og den forventning blev indfriet. Vi forventede yderligere, at renteudviklingen i 2023 ville være behæftet med væsentlig usikkerhed, men at vi ikke ville opleve kraftige kursfald som følge af rentestigninger. Denne forventning blev også indfriet.

Inden for kreditobligationer havde vi en forventning om, at kreditspændene (merrenten) for europæiske virksomhedsobligationer overordnet set ville blive indsnævret moderat i løbet af 2023. Her så vi en større indsnævring af kreditspænd end forventet. Vores forventninger om positive afkast fra emerging markets-obligationer drevet af de højere renteniveauer blev indfriet.

Valuta
I løbet af 2023 forventede vi en svækkelse af EUR og DKK over for en række valutaer, herunder USD, JPY, CNY, GBP, CHF og NOK, mens vi forventede, at SEK ville forblive omtrent uændret. Vores forventning om en svækkelse af EUR og DKK blev dog kun indfriet for GBP og CHF, mens vi modsat så en styrkelse over for USD, JPY, CNY og NOK. Vores forventning om et omtrent uændret niveau for SEK blev indfriet.

Årets resultater og formueudviklingen

Årets resultater

2023 var et godt år på de finansielle markeder med positive afkast på langt de fleste aktiemarkeder og på tværs af forskellige typer obligationer. Ved indgangen til 2023 var der udbredt frygt for en økonomisk recession, men den udeblev, og i stedet blev der indpriset en blød landing i global økonomi i aktiekurserne. Mod slutningen af året blev aktiekurserne yderligere løftet af markant faldende inflation og renter, der også sendte obligationskurserne i vejret. Markedsudviklingen betød, at alle afdelinger og tilhørende andelsklasser i Investeringsforeningen Danske Invest Select gav positive afkast i 2023.

Afkastene for hver enkelt afdeling og tilhørende andelsklasser fremgår af afdelingernes årsregnskaber her i årsrapporten.

Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Danske Invest Select var 106,8 mia. kr. pr. 31. december 2023 mod en formue på 105,1 mia. kr. ultimo 2022. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i 2023 til -7,5 mia. kr., og årets resultat blev 10,4 mia. kr. Der blev i 2023 udbetalt udbytter for 1,3 mia. kr.

Udbytter

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2023 udbetales udbytter for 1,2 mia. kroner mod 1,1 mia. kroner for 2022.

Udbytterne beregnes i henhold til reglerne i skattelovgivningen, og udgør således minimumsudbytterne. Udbytterne fra de udbyttebetalende afdelinger/andelsklasser er udbetalt før generalforsamlingen, nemlig allerede d. 9. februar 2024. Enkelte afdelinger har allerede i oktober 2023 udbetalt acontoudbytter, som udgør en del af det samlede udbytte.

Udbytternes skattemæssige fordeling samt acontoudbytter kan ses på danskeinvest.dk

Udbytterne for de enkelte udbyttebetalende afdelinger og tilhørende andelsklasser fremgår af afdelingernes årsregnskaber her i årsrapporten.

Markedsforventninger til 2024

Global økonomi
Global økonomi var mere robust end ventet i 2023, og især den amerikanske økonomi overraskede positivt. Ved indgangen til 2024 var arbejdsløsheden i Europa og USA derfor fortsat lav, og samtidig var inflationen aftaget, mens renterne så ud til at være bøjet af. Vi forventer derfor positiv global vækst i 2024, selv om væksten dog forventes at aftage i USA. I Europa kan vi potentielt få en lille fremgang i væksten efter en længere periode med meget lav/negativ vækst i 2023. Vi forventer også, at den økonomiske vækst vil blive understøttet af rentenedsættelser fra centralbankerne i Europa og USA i løbet af 2024. Yderligere forventer vi reallønsstigninger i 2024, så husholdningerne begynder at genvinde deres købekraft. Endeligt begynder vi at se tegn på fremgang i den globale fremstillingssektor efter en længere periode med udfordringer, og det vil i så fald også understøtte den økonomiske vækst.

I begyndelsen af 2023 var der en udbredt forventning om, at høj inflation og stigende renter ville udløse en global recession, men de højere renteniveauer har indtil videre kun haft begrænset effekt på økonomien. Det skyldes blandt andet, at rigtig mange boligejere og virksomheder havde låst renterne fast. Vi forventer, at de højere renteniveauer får større effekt i 2024, hvor flere virksomheder skal refinansiere deres lån. Men da effekten af de højere renter kommer mere gradvist end under tidligere perioder med kraftige rentestigninger, ser vi altså gode muligheder for, at vi undgår en hård opbremsning i økonomien i 2024.

Aktiemarkederne
Vi forventer positive afkast fra aktier i 2024, understøttet af en blød landing i global økonomi og rentenedsættelser fra centralbankerne. Aktierne er ikke billige på de nuværende prisniveauer, men rentenedsættelser og udsigt til fortsat vækst kan få prissætningen til at se mere attraktiv ud og vil kunne sende aktierne yderligere i vejret.

Obligationsmarkederne
Vi forventer positive afkast fra obligationer, der nyder godt af det højere renteniveau set i forhold til årene med meget lave eller negative renter, og det sikrer et fornuftigt løbende afkast. Vi ser begrænset risiko for markant stigende markedsrenter og dermed markante kursfald på obligationer. Modsat ser vi dog også begrænset potentiale for faldende markedsrenter, der kan sende obligationskurserne i vejret.

Inden for kreditobligationer forventer vi også et positivt afkast, der primært vil være båret af de løbende rentebetalinger. Med vores forventninger til den økonomiske udvikling i 2024 ser vi begrænset potentiale for indsnævring af kreditspændene (merrenten) på europæiske virksomhedsobligationer og emerging markets-obligationer i hård valuta, men modsat forventer vi heller ingen nævneværdig udvidelse af spændene. Ser vi på emerging markets-obligationer i lokal valuta, forventer vi, at afkastet potentielt kan blive understøttet af lavere renter og relativt uændrede valutakurser.

Valuta
I løbet af 2024 forventer vi en svækkelse af EUR og DKK fra de nuværende niveauer over for USD, JPY og CHF, mens vi forventer en styrkelse over for GBP, SEK og NOK. CNY forventes at slutte 2024 i omtrent samme niveau.

Udsagn om forventninger

De udsagn om fremtiden, som er indeholdt i denne årsrapport, afspejler ledelsens forventninger til fremtidige begivenheder, økonomiske resultater samt til konjunkturerne i verdensøkonomien og på finansmarkederne ved offentliggørelse af årsrapporten.

Vær opmærksom på, at indholdet i denne årsrapport ikke er en anbefaling om køb eller salg af investeringsbeviser i Danske Invest og ikke udgør investeringsrådgivning. Tal altid med en rådgiver, hvis du overvejer at foretage en investering, og få afdækket om en given investering passer til din investeringsprofil.

Risikofaktorer i 2024

En række faktorer vil i 2024 kunne få en betydelig effekt på udviklingen på de finansielle markeder. Blandt de væsentligste risikofaktorer kan nævnes:

Geopolitik
En række geopolitiske konflikter kan eskalere – eller blusse op igen – og påvirke f.eks. global handel eller de globale energiforsyninger og energipriser negativt samt skabe uro og usikkerhed på de finansielle markeder. Det gælder blandt andet krigen i Ukraine og de omfattende internationale sanktioner mod Rusland, krigen i Gazastriben og de afledte konflikter og spændinger i Mellemøsten, herunder omkring Det Røde Hav, handelskonflikten mellem USA og Kina og striden om Taiwans uafhængighed af Kina. Også det amerikanske præsidentvalg i november 2024 vil få meget opmærksomhed og kan potentielt påvirke de finansielle markeder.

Inflation
Inflation har de seneste år været et stort tema for global økonomi og de finansielle markeder. Fortsætter den ikke med at aftage som forventet i 2024, eller begynder den at stige igen, kan det få en negativ betydning for såvel renteudviklingen som investeringsklimaet. Energipriserne er en væsentlig faktor for inflationen, og derfor kan det få stor betydning, hvordan energipriserne udvikler sig. Også fragtrater kan komme i fokus som følge af geopolitiske konflikter.

Pengepolitik
Omfattende pengepolitiske stramninger fra centralbankerne har de seneste år sendt renterne i vejret. I 2024 forventer vi flere rentenedsættelser i Europa og USA, men får vi en højere inflation end ventet, kan det få centralbankerne til at lempe pengepolitikken mindre end forventet, hvilket kan presse markedsrenterne i vejret og ramme både den økonomiske vækst og de finansielle markeder negativt. Falder inflationen til gengæld hurtigere end forventet ned mod centralbankernes målsætning omkring 2 pct., kan det modsat understøtte tempoet i centralbankernes rentenedsættelser og få en positiv indflydelse på både obligationer og aktier.

Økonomisk vækst
Der er fortsat betydelig usikkerhed om den globale vækst i 2024. Hvis væksten bliver lavere end forventet og vi i værste fald får en global økonomisk recession, kan det få en markant negativ effekt på de finansielle markeder. Modsat kan stærkere vækst end ventet potentielt have en positiv effekt på de finansielle markeder, hvis det ikke giver anledning til nye udfordringer med for høj inflation.

Virksomhedernes indtjening
Udviklingen i virksomhedernes indtjening i 2024 har central betydning for aktiemarkederne. Her kan det blandt andet få væsentlig betydning for kursudviklingen, i hvilket omfang en begrænset global vækst vil ramme virksomhedernes indtjening og indtjeningsforventninger.

Få mere at vide

På danskeinvest.dk finder du en række informationer om vores afdelinger – blandt andet aktuelle afkast og beskrivelse af hver afdelings investeringsområde. I prospektet, som også findes på danskeinvest.dk, beskriver vi de specifikke risici for hver afdeling.

Forretningsudvikling

Investeringsforeningen Danske Invest Select arbejder for at skabe konkurrencedygtige afkast til investorerne. Når man som investor vælger Danske Invest Select, får man en god kombination af professionel porteføljeforvaltning, ansvarlige investeringer og konkurrencedygtige omkostninger. Danske Invest Select ønsker at tilbyde relevante produkter, så vores investorer kan opnå deres økonomiske mål.

Videreudvikling af afdelinger

I Danske Invest Select arbejder vi løbende på at videreudvikle og tilpasse vores udvalg af afdelinger, så de stemmer overens med vores investorers interesser og ønsker. Vi vurderer også løbende investeringsstrategien i alle vores afdelinger for at sikre, at vi tilbyder relevante og konkurrencedygtige produkter.

Der har ikke været behov for lancering af nye afdelinger i 2023.

Den 29. marts 2023 lancerede foreningen nedenstående andelsklasser:

Afdeling	Ny andelsklasse/andelsklasser
US High Yield Bond - Akkumulerende KL	US High Yield Bonds, klass SEK W h
US High Yield Bond - Akkumulerende KL	US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

Bæredygtige investeringer

Bæredygtige investeringer spiller en central rolle for foreningens ambition om at skabe tilfredsstillende afkast til investorerne. Foreningens arbejde med bæredygtige investeringer er yderligere beskrevet under "Redegørelse for Samfundsansvar", herunder den fortsatte implementering af det nye EU-regelsæt om bæredygtige investeringer.

Prisjusteringer

Danske Invest Select har en målsætning om at have konkurrencedygtige omkostninger, og bestyrelsen har løbende dialog med foreningens investeringsforvaltningsselskab herom. På den baggrund har foreningens bestyrelsen opnået at få nedsat de løbende administrationsomkostninger for en række afdelinger med tilhørende andelsklasser.

Prisreduktioner gældende med virkning fra d. 1. januar 2023:

Afdeling/andelsklasse	Løbende admin. omk. i % 2022	Løbende admin. omk. i % 2023	Ændring i %-point
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL			
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d	0,76	0,71	-0,05
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	0,55	0,50	-0,05
Flexinvest Fonde KL			
Flexinvest Fonde KL	0,38	0,36	-0,02
Flexinvest Globale Obligationer KL			
Flexinvest Globale Obligationer KL	0,79	0,77	-0,02
Flexinvest Lange Obligationer KL			
Flexinvest Lange Obligationer KL	0,41	0,39	-0,02
Global Sustainable Future 3 KL			
Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	1,02	0,99	-0,03
Global Sustainable Future 3, klasse DKK d	1,49	1,46	-0,03
Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL			
Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL	1,55	1,51	-0,04
US High Yield Bonds - Akkumulerende KL			
US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W	0,85	0,80	-0,05
US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	0,85	0,80	-0,05
US High Yield Bonds, klasse NOK W h	0,85	0,80	-0,05
US High Yield Bonds, klass SEK W h	0,85	0,80	-0,05
US High Yield Bonds KL			
US High Yield Bonds KL	0,85	0,80	-0,05
USA Mid Cap - Akkumulerende KL			
USA Mid Cap, klasse NOK W	0,89	0,87	-0,02
USA Mid Cap, osuuslaji EUR W	0,89	0,87	-0,02
USA Mid Cap, klasse DKK W	0,89	0,87	-0,02
USA Mid Cap, klass SEK W	0,89	0,87	-0,02
USA Mid Cap KL			
USA Mid Cap, klasse DKK W d	0,89	0,87	-0,02

Prisjustering gældende med virkning fra d. 1. januar 2024 for Danske Obligationer Varighed 0-6 KL:

Foreningen har ønsket en afdeling med stabil lav varighed, der kan anvendes som en lavrisiko obligationsinvestering som et alternativ til kontanter eller foreningens andre obligationsprodukter efter, at rentestigningerne igen har gjort investeringer i helt korte obligationer interessante. Derfor har bestyrelsen besluttet at ændre strategien for Danske Obligationer Varighed 0-6, så porteføljens risikomål ændres fra en korrigeret varighed på maksimalt 6 år til en korrigeret varighed på maksimalt 1,5 år og et benchmark med varighed på 1 år. Samtidigt med strategiændringen er administrationsomkostningerne for afdelingen hævet fra 0,15 pct. til 0,17 pct. pr. 1. januar 2024.

Andelsklasser

Andelsklasser tager udgangspunkt i en given afdelings værdipapirportefølje, men varierer på visse nærmere angivne områder. Det giver f.eks. mulighed for at sælge en afdelings andelsklasser på forskellige geografiske markeder, således at de tager udgangspunkt i samme værdipapirportefølje, men hvor der sker tilpasning af andre forhold til de lokale ønsker som eksempelvis udstedelsesvaluta.

Danske Invest Select planlægger at afvikle en afdeling og dermed forenkle udbuddet af afdelinger

På den ordinære generalforsamling i Danske Invest Select-foreningen den 23. april 2024 skal der tages stilling til et forslag om at afvikle afdeling Flexinvest Lange Obligationer KL, bliver forslaget vedtaget som forventet, vil denne afdeling dermed ophøre. Afdelingen er udvalgt, fordi vi ikke oplever tilstrækkelig stor efterspørgsel fra investorer fremover.

Nye medlemmer indvalgt i bestyrelsen

På den ordinære generalforsamling den 26. april 2023 blev professor Michael Svarer indvalgt i foreningens bestyrelse. Samtidig udtrådte direktør Agnete Raaschou-Nielsen og direktør Jens Peter Toft.

Bestyrelsen består herefter af formand Bo Holse, næstformand Birgitte Brinch Madsen, Jeanette Fangel Løgstrup, Jan Madsen og Michael Svarer.

Bestyrelsens baggrund og kompetencer fremgår af "Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv".

Vurdering af afdelingernes resultater

Danske Invest har en klar målsætning om at tilbyde investorerne konkurrencedygtige afkast målt både i forhold til markedsudviklingen og i forhold til vores konkurrenter.

Afdelingernes afkast bliver primært vurderet med udgangspunkt i resultatet i forhold til afdelingens benchmark samt i forhold til afkastet fra konkurrerende afdelinger fra europæiske udbydere, hvis der er sammenlignelige afdelinger.

Indeksbaserede afdelinger vurderes kun i forhold til benchmark, idet investeringerne alene er sammensat, så de følger udviklingen i det udvalgte benchmark. For afdelinger uden et benchmark sammenlignes med relevant markedsudvikling inden for samme investeringsområde.

På hvert ordinært bestyrelsesmøde i foreningen vurderer bestyrelsen afdelingernes resultater for at overvåge om afdelingerne lever op til deres målsætning. Samtidigt evalueres kvaliteten af porteføljeforvalteren løbende med fokus på afkast, investeringsteam, investeringsproces og investeringsfilosofi. Hvis der sker væsentlige ændringer i en eller flere af disse parametre, vil opfølgningen blive intensiveret, og hyppigheden i dialogen med porteføljeforvalteren blive øget. Hvis der ikke sker en tilfredsstillende udvikling, vil bestyrelsen overveje mere langsigtede ændringer - typisk ændring af investeringsstrategien, investeringsstil, udskiftning af porteføljeforvalteren eller lukning eller fusion af afdelingen.

Valg og brug af benchmark

Brancheorganisationen Investering Danmark har en anbefaling om valg og brug af benchmark for at understøtte, at Investering Danmarks medlemmer bruger relevante og retvisende benchmarks. Denne anbefaling følges af foreningen, og bestyrelsen har derfor vedtaget en politik for valg og brug af benchmark, som tager udgangspunkt i anbefalingen. Denne politik betyder bl.a., at et benchmark skal 1) vælges på forhånd 2) afspejle afdelingens investeringsunivers 3) være investerbart 4) være konstrueret på en disciplineret og objektiv måde og 5) være dannet på baggrund af offentligt tilgængelige data.

For nogle afdelinger kan det imidlertid være vanskeligt at finde et benchmark, som opfylder alle kriterier. Hvis bestyrelsen vælger at have et benchmark, som på nogle punkter ikke lever op til ovenstående anbefalinger, vil der blive redegjort for valget af benchmark i prospektet for afdelingen. Tilsvarende vil der blive redegjort for, hvorfor det ikke er relevant at vælge et benchmark, hvis en afdeling ikke har et benchmark.

Investeringsforeninger med afdelinger, der anvender benchmarks, som er omfattet af benchmark-forordningen (EU-forordning 2016/1011 af 8. juni 2016), skal oplyse, om de anvendte benchmarks er leveret af en administrator, der er registreret af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA). ESMA fører et register over godkendte administratorer.

Udgangspunktet i foreningen er, at alle de benchmarks, der anvendes, leveres af en administrator, der er registreret af ESMA. Nogle afdelinger, som ikke er omfattet af benchmark-forordningen, benytter benchmarks, som leveres af administratorer, der ikke er registreret af ESMA.

En administrator af benchmark, der er hjemhørende uden for EU, har indtil 31. december 2025 mulighed for at ansøge om at blive godkendt.

I beskrivelsen af den enkelte afdeling i prospektet, vil der ved angivelsen af benchmark være en indikation, såfremt den pågældende administrator af benchmarks ikke er registreret af ESMA.

Efter Storbritanniens udtrædelse af EU betragtes britiske administratorer af benchmarks, som tredjelandsadministratorer, der skal godkendes og registreres senest d. 31. december 2025. Dette betyder, at hovedparten af de benchmarks, som foreningen anvender, er administreret af en administrator, som endnu ikke er godkendt og registreret af ESMA.

Bestyrelsen for foreningen har fastsat procedurer for fastlæggelse af benchmarks, i tilfælde af der sker ændringer i de pågældende benchmarks, eller såfremt et givent benchmark ikke længere udbydes af en administrator, der er registreret af ESMA.

Active Share og Tracking Error

Målet for samtlige afdelinger, der følger en aktiv investeringsstrategi, er at opnå et afkast, der er højere end afkastet for det respektive benchmark, mens målet for afdelinger, som følger en passiv investeringsstrategi, er at have sammensat investeringerne, så de følger udviklingen i et udvalgt indeks. Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest Select følger løbende op på, at alle afdelinger med en aktiv investeringsstrategi faktisk er aktive.

I Investeringsforeningen Danske Invest Select er der pr. 31. december 2023 en afdeling, som har en Active Share (se definition i faktaboks) under 50 pct. og en Tracking Error (se definition i faktaboks) under 3 pct., hvilket kunne være en umiddelbar indikation på manglende aktiv styring. Det gælder for afdelingen Global Equity Solution 2- Akkumulerende KL, da afdelingen ikke er koncentreret om udvælgelse af enkelt aktier, men tager sin eksponering igennem en række modelbaserede strategier og regionsallokeringer.

Afdelingen har over tid vist, at den har været i stand til at skabe tilstrækkelige udsving i forhold til dens benchmark, hvorfor bestyrelsen vurderer, at afdelingen er aktiv. Der er således ikke noget ønske om at ændre strategien i afdelingen.

Active Share

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det udvalgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjebliksbillede på statusdagen.

Tracking Error

Tracking Error er et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

Samarbejdspartnere

Foreningen bliver administreret af Danske Invest Management A/S. En række af investeringsforvaltningsselskabets opgaver bliver udført af Danske Bank A/S. Dette gælder bl.a. for porteføljeforvaltning samt opgaver inden for produktudvikling, kommunikation, markedsføring, salgssupport og regnskab.

Investeringsforvaltningsselskabet samarbejder desuden direkte og indirekte med en række forskellige distributører og porteføljeforvaltere. Ansvaret for opgaver, som udføres af samarbejdspartnerne, ligger hos Danske Invest Management A/S.

Tilbagesøgning af udbytteskat

Visse lande tilbageholder højere skat på aktieudbytte udbetalt fra selskaber hjemmehørende i de pågældende lande, end landene er berettiget til i henhold til gældende dobbeltbeskatningsaftaler. Til gavn for vores investorer tilbagesøger vi derfor for meget tilbageholdt udbytteskat. De enkelte landes dokumentationskrav skærpes til stadighed, hvilket generelt øger omkostningerne til tilbagesøgning.

Vi arbejder fortsat på at tilbagesøge historiske udbytteskatter fra Tyskland, men det er endnu ikke afklaret, om og i hvilket omfang dette måtte lykkes. Derfor er der ikke indregnet et tilgodehavende i de berørte afdelinger.

Aktieudlån

Foreningen har ikke foretaget aktieudlån i 2023. Dette er i overensstemmelse med brancheanbefaling for danske investeringsforeninger.

PRIIPS-forordning trådte i kraft 1. januar 2023

1. januar 2023 trådte den såkaldte PRIIPS-forordning i kraft for investeringsforeninger. Det betyder, at alle investeringsfonde, der købes af private investorer, skal offentliggøre endnu mere detaljerede oplysninger om bl.a. afkast, risiko og omkostninger i et nyt faktaark. Det nye faktaark hedder "Central Information" og er udvidet med en side i forhold til det hidtidige "Væsentlig Investorinformation". Målet er at hjælpe investorer til bedre at forstå investeringsfondes karakteristika og vigtigste egenskaber, herunder f.eks. investeringsmål, risiko, afkast og omkostninger. En væsentlig ændring fra de tidligere faktaark er skalaen for opgørelse af risiko.

Også med virkning fra 1. januar 2023 forsvandt nøgletallet "Årlige Omkostninger i Procent" (ÅOP) fra investeringsforeningernes prospekter og hjemmesider, hvor de har været vist. I forbindelse med ikrafttrædelse af PRIIPS forordningen har parterne bag den oprindelige aftale om ÅOP,

Investering Danmark, Dansk Aktionærforening og Forbrugerrådet Tænk, besluttet, at ÅOP skal falde bort.

Se vores ordbog

Forklaringer på begreber og udtryk kan findes i ordbogen på danskeinvest.dk

Fund governance

Bestyrelsen har vedtaget en fund governance-politik. Den vedrører den overordnede styring af rettigheder og ansvar blandt aktørerne i og omkring foreningen og investeringsforvaltningsselskabet. Politikken definerer – sammen med øvrige regler, forretningsgange og politikker – samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter. Politikken følger Investering Danmarks anbefalinger på området.

Se fund governance-politikken på vores hjemmeside under:
https://www.danskeinvest.dk/w/show_download.hent_fra_arkiv?p_vId=fund_governance-politik.pdf

Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter i foreningens afdelinger.

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i foreningens afdelinger, der kan have påvirket indregningen eller målingen heraf.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest Select, Investeringsforeningen Danske Invest Index, Investeringsforeningen Profil Invest og Kapitalforeningen Danske Invest Institutional.

Foreningernes bestyrelse består af de samme personer. Foreningerne administreres af investeringsforvaltningsselskabet Danske Invest Management A/S. Direktionen er ansat i investeringsforvaltningsselskabet og fungerer derigennem som direktion for alle de af selskabet administrerede foreninger. Investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik (Remuneration policy in Danske Invest Management A/S) er i overensstemmelse med UCITS-reglerne og fremgår af foreningens hjemmeside under "Politikker". Af det officielle regnskab for Danske Invest Management A/S fremgår de samlede lønomkostninger til de ansatte i investeringsforvaltningsselskabet samt opdeling af disse i henhold til regler for dette. Regnskabet er tilgængeligt på CVR eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Honorering af bestyrelsen og direktionen indgår i det samlede administrationshonorar, som foreningen betaler til Danske Invest Management A/S for de modtagne ydelser. Dette belaster således ikke den enkelte afdeling yderligere.

Bestyrelsen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende.
Det samlede honorar for arbejdet i ovennævnte foreninger udgjorde for et menigt bestyrelsesmedlem i 2023 344.000 kroner mod 337.000 kroner i 2022, næstformandsposten blev i 2023 honoreret med 533.060 kroner mod 505.500 kroner i 2022, og formandsposten blev i 2023 honoreret med 1.005.046 kroner mod 1.011.000 kroner i 2022.

Bestyrelsens samlede honorar udgjorde i 2023 i alt 2.688.333 kroner mod 2.756.179 kroner i 2022. Investeringsforeningen Danske Invest Selects andel heraf udgjorde i 2023 564.238 kroner mod 577.362 kroner i 2022.

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Formand
Bo Holse

Advokat (L), cand.merc.(jur.)
Gorrissen Federspiel
Indvalgt i bestyrelsen 2014

Bestyrelsesformand for:
Callie Invest A/S
DK Kapital A/S
Ejendomsselskabet af 1/1 1995 A/S
Familien Andresens selskab til fremme af medicinsk forskning A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Svend Andresens Familiefond
Danske Invest Management A/S
DCH International A/S
Premium Pork International A/S

Særlige kompetencer
Bo Holse har erfaring med retlig regulering af finansielle virksomheder og finansielle produkter. Han har desuden i mange år beskæftiget sig med virksomhedsoverdragelser, selskabsret og kommercielle aftaler. Han har været partner hos Gorrissen Federspiel siden 2007.

Næstformand
Birgitte Brinch Madsen

Direktør, cand.polit.
Brinch Advice
Indvalgt i bestyrelsen 2008

Bestyrelsesformand for:
RUM A/S
Delpro A/S
Milton Huse A/S

Bestyrelsesnæstformand for:
DEIF A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Arkil Holding A/S
Hovedstadens Letbane I/S
John Wood Group plc.
Metroselskabet I/S

Særlige kompetencer
Birgitte Brinch Madsen har erfaring fra dansk og internationalt direktionsarbejde og erfaring i at drive forretning i forskellige kulturer, herunder Kina, Mellemøsten, Afrika og Latinamerika. Herudover bidrager hun bl.a. med viden inden for makroøkonomi og international entreprenør- og konsulentvirksomhed.

Jeanette Fangel Løgstrup

Direktør, cand.merc.
Expon ApS
Indvalgt i bestyrelsen 2022

Medlem af bestyrelsen for:
Andel Energi A/S
Scandinavian Film Funds Management Holding ApS
Combineering A/S
Combineering Holding A/S
COWI Holding A/S
JP/Politikens Hus A/S
Fonden for Entreprenørskab
OptiGroup Holding AB
Sovino Brands ApS

Særlige kompetencer
Jeanette Fangel Løgstrup har flere års erfaring som direktør og medlem af den øverste topledelse i store internationale virksomheder, herunder finansielle virksomheder, samt erfaring som bestyrelsesmedlem. Hun bidrager med kompetencer indenfor bæredygtighed og ESG samt marketing og branding.

Jan Madsen

Administrerende direktør, cand.oecon.
Coop Invest A/S samt Lobyco A/S
Indvalgt i bestyrelsen 2022

Bestyrelsesformand for:
FDB Møbler A/S
Quick Info ApS

Bestyrelsesnæstformand for:
Republica A/S

Medlem af bestyrelsen for:
African Coffee Roasters A/S
Færch & Co. Gastro ApS
Severin A/S
Catering Danmark ApS

Særlige kompetencer
Jan Madsen har erfaring som direktør og bestyrelsesmedlem i forskellige virksomheder, hvilket inkluderer erfaring som næstformand i en finansiel virksomhed og erfaring som management konsulent. Han bidrager med viden inden for strategisk planlægning, forretningsudvikling samt digital transformation.

Michael Svarer

Cand. Oecon og Ph.D. i Økonomi
Professor i Økonomi på Aarhus Universitet
Indvalgt i bestyrelsen 2023

Bestyrelsesformand for:
Aarhus Katedralskole
Gellerup Højskole

Medlem af bestyrelsen for:
AUFF Invest P/S
AUFF Invest Forum P/S
Fonden Lind Foundation

Særlige kompetencer
Michael Svarer har erfaring som tidligere overvismand i perioden 2016-2022 og vismand i perioden 2013-2015. Han er formand for en ekspertgruppe for en Grøn Skattereform frem til 2024 og var i perioden 2020-2022 medlem af fem forskellige covid-19 relaterede ekspertgrupper. Han bidrager særligt med viden inden for økonomiske forhold.

Direktion

Danske Invest Management A/S:

Robert Bruun Mikkelstrup

Administrerende direktør, cand. merc. CAIA

Bestyrelsesformand for:
Investering Danmark

Medlem af bestyrelsen for:
Danske Invest Asset Management AS, Norge
(suppleant)

Morten Rasten

Vicedirektør, cand.polit.

Bestyrelsesformand for:
Danske Invest Asset Management AS, Norge
Danske Invest Fund Management Ltd., Finland

Medlem af bestyrelsen for:
Danske Invest Allocation, Luxembourg
Danske Invest SICAV, Luxembourg
Danske Invest SICAV-SIF, Luxembourg

Redegørelse for samfundsansvar

Ansvarlige investeringer spiller en central rolle i ambitionen om at skabe konkurrencedygtige afkast til investorerne og samtidig understøtte en positiv samfundsudvikling. Derfor er ESG-forhold – hvilket omfatter miljømæssige og sociale forhold samt god ledelsespraksis– et vigtigt element, når porteføljeforvalterne er i dialog med ledelserne i virksomhederne og udvælger investeringer. Ved at forholde os til ESG kan vi bedre udvælge attraktive investeringer, tage højde for bæredygtighedsrisici og samtidig påvirke erhvervslivet og samfundet i en bæredygtig retning.

Investeringsforvaltningsselskabet Danske Invest Management A/S (DIMA) har fastlagt en politik for ansvarlige investeringer (Responsible Investment Policy). Politikken gælder for alle foreninger administreret af DIMA, og den følger en række internationale principper for samfundsansvar, der blandt andet adresserer menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, anti-korruption samt miljø- og klimaforhold. Det er i samarbejde med vores porteføljeforvalter, Danske Bank Asset Management, at DIMA udvikler arbejdet med ansvarlige investeringer. Samtidig støtter Danske Bank Asset Management op omkring en række organisationer og principper for at medvirke til den bæredygtige udvikling på globalt plan. Principper og organisationer omfatter blandt andre:

UN Sustainable Development Goals (SDGs)
UN Global Compact
UN Guiding Principles on Business and Human Rights
UN Principles for Responsible Investment
OECD Guidelines for Multinational Enterprises
G20/OECD Principles of Corporate Governance
Sustainability Accounting Standards Board (SASB)
Net Zero Asset Managers Initiative
Net-Zero Asset Owners Alliance
The Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)
CDP (formerly Carbon Disclosure Project)
Paris Pledge for Action
The Montréal Carbon Pledge
Climate Action 100+
The Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF)
The Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)

ESG kort fortalt

ESG er en betegnelse for miljømæssige og sociale forhold samt god ledelsespraksis og udspringer af forkortelsen af de engelske ord environmental, social og governance. Generelt kaldes ESG for bæredygtighedsforhold, og både lande og selskabers/udstederes arbejde med bæredygtighedsforhold kan have stor betydning for, om de er gode investeringer. Derfor inddrager vores porteføljeforvaltere bæredygtighedsforhold i deres analyser af lande og selskaber/udsteder, hvilket giver dem større viden om investeringernes fremtidige muligheder for at skabe gode afkast.

Opdatering af DIMAs politik for ansvarlige investeringer

Formålet med DIMAs politik for ansvarlige investeringer er at fastlægge tilgangen til ansvarlige investeringer og samtidig sikre overholdelse af gældende love og regler som f.eks. EU's Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR-forordningen).

Politikken beskriver også forpligtelserne over for internationale standarder som FN's Principper for Ansvarlige Investeringer (UN PRI) som en hjørnesten i vores ambition om at integrere ansvarlighed i investeringsprocesserne og derved i de udbudte afdelinger.

I februar 2023 opdaterede DIMA sin politik for ansvarlige investeringer. I stedet for fem principper blev politikken samlet til to. Den opdaterede politik forklarer også, hvordan de to principper opnås, hvilket er knyttet til oplysningskravene under SFDR.

Fundamentet for politik for ansvarlige investeringer består af følgende to principper:

- At stræbe efter at beskytte investeringernes værdi og generere tilfredsstillende afkast.
- At tilstræbe at analysere og vurdere de virkninger, som investeringer har på miljøet og på andre samfundsmæssige aspekter.

De to principper bliver også kaldet "dobbelt væsentlighed".

DIMA er ikke kun opmærksom på, hvordan bæredygtighedsrelaterede faktorer påvirker investeringsresultatet (finansiel væsentlighed), men også hvordan vores investeringer kan have positive og/eller negative indvirkninger på samfundet (impact væsentlighed). Dette kaldes "dobbelt væsentlighed".

Vores politik for ansvarlige investeringer er grundlaget for vores forpligtelse til at overveje og integrere dobbelte væsentlighedshensyn i vores investeringer. Dette er suppleret med underliggende instruktioner om eksklusioner, bæredygtighedsrisikointegration og -inklusioner samt aktivt ejerskab.

Definition af en bæredygtig investering

I DIMA er en bæredygtig investering defineret som en investering, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt FN Verdensmål uden at gøre væsentligt skade på andre miljømæssige eller sociale verdensmål. Samtidig skal investeringen følge god ledelsespraksis især med hensyn til en sund ledelsesstruktur, medarbejderforhold, aflønning af personale samt skatteforpligtelse.

For at definere en bæredygtig investering, benytter afdelingerne Danske Bank Asset Managements SDG-model (også kaldet Sustainable Investment House View and SDG Model), som er udviklet med henblik på at vurdere virksomheder og andre udstederes nettobidrag (det vil sige positivt og negativt bidrag vurderes samlet) til de miljømæssige og sociale mål for FN's Verdensmål.

Modellen anvendes på tværs af afdelingerne, og en væsentlig del af vores afdelinger er forpligtet til at foretage bæredygtige investeringer i overensstemmelse med modellen, enten delvist eller fuldt ud.

I vores seks indeksafdelinger med et bæredygtigt investeringsmål (jf. artikel 9 i SFDR-forordningen) består de positive bidrag af reduktion af CO2-udledning i overensstemmelse med målene i Paris-aftalen. Dette sker ved at følge EU's Benchmark for Klimaovergangen (Climate Transition Benchmark, CTB).

Negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI)

Principle Adverse Impact (PAI) er ifølge lovgiver 'de vigtigste negative indvirkninger af investeringsbeslutninger, der belaster bæredygtighedsfaktorer' og DIMA er forpligtet til (under SFDR) at publicere en årlig Principal Adverse Impact Statement på hjemmesiden.

DIMA vurderer de vigtigste negative indvirkninger ved at måle forvaltede investeringers negative indvirkning og forpligtelser på bæredygtigheds-området. De vigtigste negative indvirkninger håndteres gennem forvaltningen af vores afdelinger og adresseres ud fra betragtninger om væsentlighed, type og art, samt afdelingernes forpligtelser.

Ny afdeling med fokus på bæredygtighed

DIMA lancerede i oktober 2023 afdelingen Norden Ansvarligt Fokus – Akkumulerende KL, som investerer i nordiske aktier med et fokus på bæredygtighed. Afdelingen har ikke et bæredygtigt investeringsmål, men investerer i minimum 75 procent i bæredygtige investeringer. Afdelingen fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika, jf. artikel 8 i SFDR-forordningen.

Spørgeskemaundersøgelse om bæredygtighed

I samarbejde med Norstat spurgte Danske Invest tidligere på året 1000 danske aktive investorer om deres holdninger til bæredygtighed generelt og til ansvarlige investeringer specifikt. Undersøgelsen viste, at fokus på ansvarlige investeringer er steget, siden vi sidst gennemførte en lignende undersøgelse, men tallet er fortsat lavt. Kun 16 procent forbandt bæredygtighed med investering, mens tallet i 2021 var 9 procent.

Når respondenterne blev gjort opmærksomme på koblingen mellem investeringer og den grønne omstilling i spørgeskemaet, ændrede billedet sig: 72 procent svarede, at investeringer kan gøre en forskel for den bæredygtige udvikling.

Overordnet viste undersøgelsen følgende tendenser:

- Bæredygtighed fylder stadig mere i hverdagen
- Flere investorer tror på, at investeringer kan påvirke den bæredygtige udvikling
- Unge, kvinder og byboere prioriterer bæredygtighed højest
- Lavt kendskab til bæredygtighedsbegreber

Tilgangen til ansvarlige investeringer

DIMAs proces for ansvarlige investeringer består af tre værktøjer:

1. Inklusion (Bæredygtighed inddrages)
2. Eksklusion (Investeringer fravælges)
3. Aktivt ejerskab (Selskaber påvirkes)

På vegne af DIMA, inddrager porteføljeforvaltere ESG-forhold i investeringsprocesser og -beslutninger sammen med finansielle forhold, ligesom de udøver aktivt ejerskab. Porteføljeforvalterne monitoreres løbende for at sikre, at de lever op til forventningerne, og i den løbende dialog med porteføljeforvalterne drøftes deres arbejde inden for området.

Som en del af strategien for ansvarlige investeringer og ambitionen om at skabe tilfredsstillende afkast har Danske Invest-gruppen fokus på, at der tages hensyn til internationale konventioner for samfundsansvar. Det betyder, at investeringsmæssige risici, som kan relateres til selskabers og landes bæredygtighedsforhold samt deres efterlevelse af internationale konventioner

for samfundsansvar som eksempelvis FN's Global Compact, nøje analyseres. Formålet med at inddrage disse risici er at beskytte investorernes afkast.

1. Inklusion
Porteføljeforvaltere analyserer og inddrager bæredygtighedsrisici i form af væsentlige ESG-forhold, der kan påvirke det afkast, som investeringerne giver investorerne. Ved at analysere ESG-forhold sammen med øvrige finansielle forhold får porteføljeforvalterne en helhedsforståelse af investeringernes kvalitet, risici og muligheder. Det understøtter også ambitionen om at skabe tilfredsstillende afkast.

Til det formål har Danske Bank Asset Management blandt andet et egenudviklet ESG-analyseværktøj, som hjælper porteføljeforvalterne til bedre at forstå og evaluere de ESG-forhold, der er væsentlige for investeringernes afkastpotentiale og for deres risici. Desuden har porteføljeforvalterne adgang til en række specialister og gennemgår løbende ESG-træning. Det skal understøtte porteføljeforvalterne i systematisk at integrere ESG i investeringsbeslutningerne.

Visse afdelinger har fokus på inklusion gennem ansvarlig bæredygtigheds-praksis og ansvarlig miljøforvaltning. Disse afdelinger sikrer, at porteføljen har en god ESG score på de underliggende selskaber/udstedere i Danske Bank Asset Managements analyseværktøj og/eller har en god "Carbon Risk Rating" score leveret af en ekstern dataudbyder.

2. Eksklusion
Afdelingerne tager højde for bæredygtighedsrisici og ekskluderer investering i givne selskaber/udstedere. Afdelingerne har en standardrestriktion på termisk kul, tjæresand, tørvefyret elproduktion, kontroversielle våben og tobak Restriktionerne følger grænseværdier på mellem 0 og 5 procent af selskabernes omsætning. De enkelte grænseværdier afhænger af, hvilken sektor der er tale om. Derudover investerer afdelingerne ikke i en lang række øvrige selskaber/udstedere, der har en skadelig adfærd eller er involveret i kritisable aktiviteter. Det er selskaber/udstedere, der bryder med såkaldte normer, hvilket eksempelvis omfatter principperne hos FN's Global Compact og hensynet til menneskerettigheder eller miljø- og klimaforhold.

Enkelte afdelinger (eksempelvis de afdelinger, som har et bæredygtigt investeringsmål, jf. artikel 9 i SFDR-forordningen) har yderligere restriktioner som alkohol, fossile brændstoffer, pornografi, kommerciel spillevirksomhed, militært udstyr og SPU. SPU står for Statens Pensjonsfond Utland og er restriktioner defineret af den norske centralbank, som primært supplerer de etiske begrænsninger, som afdelingerne anvender.

DIMA mener, at det generelt er bedre at imødegå udfordringer gennem dialog end frasalg og eksklusion. Men i nogle tilfælde må selskaber/udstedere ekskluderes. Pr. 31/12 2023 er bruttolisten af selskaber/udstedere, som er ekskluderet på omkring 1.160 selskaber/udstedere. Det samme er investeringer i 27 lande. Se listen over eksklusioner af selskaber/udstedere på danskeinvest.dk.

3. Aktivt ejerskab
DIMAs tilgang til aktivt ejerskab følger lovgivning og anbefalinger. Vi udøver aktivt ejerskab på tre måder:

- Via dialog med selskaber/udstedere
- Via afstemning på generalforsamlinger
- Via samarbejde med andre investorer og organisationer

3.1 Dialog
Porteføljeforvalterne og Danske Bank Asset Managements afdeling for ansvarlige investeringer stræber efter at have regelmæssig dialog med selskaber/udstedere om væsentlige ESG- og bæredygtighedsspørgsmål for at påvirke dem til at forbedre den finansielle præstation og deres processer. For at sikre en struktureret dialogproces logger og overvåger Danske Bank Asset Management al dialog med og fremskridt hos selskaber/udstedere og offentliggør data om engagement og stemmeaktiviteter to gange om året i Active Ownership Report.

Vores porteføljeforvalter Danske Bank Asset Management havde i 2023 1533 dialoger med 836 selskaber/udstedere fra 55 forskellige lande. Blandt disse fyldte klima- og miljøforhold 45% af dialogerne, sociale forhold 22%, mens god ledelse blev drøftet i 33% af tilfældene.

Rapporten kan læses på danskeinvest.dk.

Et eksempel på Danske Bank Asset Managements dialoger: Fossile brændstoffer
Danske Bank Asset management har i 2023 været i dialog med nogle af verdens største energiselskaber og opfordret dem til at have mere ambitiøse klimaplaner. Energikrisen og konflikten i Ukraine fyldte meget og nogle af energiselskaberne har under krisen øget produktionen af fossile brændstoffer for at kompensere for tabet af russisk olie og gas og for at fastholde deres indtægter. Denne udvikling har således givet en opbremsning i den grønne transition i sektoren.

I dialogen har Danske Bank Asset Management fastholdt vores holdning om, at udviklingen af nye olieprojekter bør stoppes, og investeringerne i vedvarende energi skal øges for at sikre en fremtidig indtægt. Det blev også støttet via afstemninger, hvor de har stemt på de årlige generalforsamlinger hos energiselskaber som Total, Shell, BP og Chevron.

3.2 Afstemning på generalforsamlinger
Et væsentligt element i aktivt ejerskab er at bruge sine rettigheder som aktionær til at stemme på generalforsamlinger. Formålet med stemmeafgivelsen er til enhver tid at sikre, at selskaber skaber langsigtet værdi for investorerne ved at reducere risici og udnytte forretningsmuligheder. Før generalforsamlinger analyseres de forskellige forslag af porteføljeforvalterne og Danske Bank Asset Managements afdelingen for ansvarlige investeringer.

Stemmeafgivelse på generalforsamlinger tager afsæt i vores porteføljeforvalters overordnede stemmeretningslinjer. Disse retningslinjer adresserer eksempelvis, hvordan der stemmes omkring finansielle forhold, kapitalstruktur og aktionærrettigheder. Hertil er der også en række principper for, hvordan der stemmes omkring bæredygtighedsforhold. Det omhandler blandt andet CO2-udledning, energieffektivitet, kønsdiversitet, brug af vedvarende energi, biodiversitet, vand- og sanitetsforhold, arbejdstager- og menneskerettigheder, børnearbejde og anti-korruption. Retningslinjerne understøtter dermed vores afdelingers fokus på miljømæssige og sociale forhold, herunder emner relateret til væsentlige negative bæredygtighedspåvirkninger på samfundet (Principal Adverse Impact).

Eksempel på forslag, vi har støttet: Dokumentation af plastikforbrug
Hos virksomheder som Amazon, Burger King, Pizza Hut og KFC har vi støttet forslag på generalforsamlinger om dokumentation af plastikforbrug samt støttet forslag om en strategi for nedbringelse af plastikforbruget. Plastik har store negative konsekvenser for klimaet, biodiversiteten og miljøet. Det er især engangsplastik, der ender i naturen.

Vi har en forventning om, at der vil komme strammere lovgivning for plastikforbrug i løbet af de kommende år, og vi mener derfor, at det er vigtigt, at selskaberne forbereder sig på disse ændringer.

I 2023 blev der stemt på 3.562 generalforsamlinger i 61 forskellige lande om 41.445 forslag.

På danskeinvest.dk kan man via den digitale stemmeplatform se, hvordan der blev stemt på generalforsamlinger.

Kommunikation og rapportering
SFDR-forordningen stiller krav til rapportering og oplysning, og foreningerne har samtidig stort fokus på at være gennemsigtig omkring arbejdet med ansvarlige investeringer og give investorerne relevante informationer.

Denne årsrapport indeholder derfor en rapportering, der på afdelingsniveau giver oplysninger om, hvordan afdelinger, der fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika, har fremmet disse karakteristika, og hvordan afdelingerne med et bæredygtigt investeringsmål har opfyldt deres mål.

Initiativer i 2024
DIMA vil i 2024 fortsat have fokus på at styrke og udvikle arbejdet med ansvarlige investeringer for at bidrage til at identificere relevante risici og skabe konkurrencedygtige afkast til investorerne, påvirke selskaber/udstedere og bidrage til en positiv udvikling.

Et konkret fokusområde vil blandt andet være øget fokus på dialog med selskaber/udstedere inden for biodiversitet og klima. Danske Bank Asset Management har i 2023 oprettet en ny investeringsafdeling for klima og natur i deres team for ansvarlige investeringer. Afdelingen skal blandt andet analysere, rådgive og støtte de forskellige investeringsteams i forhold til de risici og muligheder, der knytter sig til klima og biodiversitet.

Samtidig har Danske Bank Asset Management forpligtet sig til at gå i dialog med 30 store virksomheder, som de er investeret i, inden udgangen af 2025. Disse globale virksomheder har alle en væsentlig indflydelse på naturen og biodiversiteten. Gennem dialog kan de forsøge at skabe bevidsthed om vigtigheden af at håndtere påvirkninger på naturen og biodiversiteten og relaterede risici, hvilket kan være til at sikre værdien af vores kunders investeringer.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende årsrapport for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og Forordning (EU) 2019/2088 (SFDR forordningen).

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver efter vores opfattelse et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Foreningens ledelsesberetning indeholder efter vores opfattelse 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 13. marts 2024

Direktionen
Danske Invest Management A/S

Robert Bruun Mikkelstrup
Administrerende direktør

Morten Rasten
Vicedirektør

Bestyrelse

Bo Holse
Formand

Birgitte Brinch Madsen
Næstformand

Jeanette Fangel Løgstrup

Jan Madsen

Michael Svarer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Danske Invest Select

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforeningen Danske Invest Select for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

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 revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med 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

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Danske Invest den 26. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på tre år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	*Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen*
Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi Foreningen og de enkelte afdelinger investerer i børsnoterede finansielle instrumenter, som måles til dagsværdi. Måling af finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked (niveau 1), opgøres ved brug af noterede børskurser og GMT 16.00-valuatakurser. Foreningen anvender et i branchen gennemprøvet porteføljesystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedsdata (kurser m.v.) til brug for måling og bogføring af finansielle instrumenter.	Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at forstå porteføljesystemet, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af dagsværdi. For kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. Vi testede endvidere den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata. Vi har stikprøvevis testet og vurderet værdiansættelsen ved afstemning til foreningens depotbank, samt sammenligning med uafhængige priskilder. Vi vurderede, hvorvidt de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald. Vi vurderede, hvorvidt oplysningerne om de finansielle instrumenter i de enkelte

Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet. Der henvises i øvrigt til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.	afdelingers årsregnskaber var passende.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 mv. og Forordning (EU) 2019/2088 (SFDR forordningen).

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. og oplysningskravene i Forordning (EU) 2019/2088 (SFDR forordningen). Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen eller afdelinger i foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens 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 regnskabet 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 foreningens og de enkelte afdelingers 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige,

modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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 dette 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 regnskabet 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.

Hellerup, den 13. marts 2024
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne 24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

Sådan læser du afdelingernes regnskaber

Som læser af årsrapporten 2023 får du her en kort forklaring på de forskellige delelementer af de enkelte afdelingers regnskaber.

Afdelingens profil
De væsentligste karakteristika ved afdelingen. Du kan læse mere om de enkelte afdelinger på danskeinvest.dk.

Risikoklassifikation
Risikoklassifikation måles med risikoindikatoren, som er at finde i dokumentet central investorinformation.

Risikoen
Udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor »1« udtrykker den laveste risiko, mens »7« udtrykker højeste risiko. Kategorien »1« udtrykker ikke en risikofri investering. Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi målt de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og typisk en placering i intervallet »6«-»7«. Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering i intervallet »1«-»2«. Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant og kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

Nøgletal for risiko
Risikonøgletallene udtrykker på forskellig vis afdelingens historiske afkast og risiko, og de bliver beregnet efter tre års levetid og over en tre års periode.

Tabel med fordeling
Viser hvordan afdelingens værdipapirbeholdning, likvider m.m. var fordelt ultimo 2023. For obligationsafdelinger viser vi typisk en fordeling på varigheder, mens vi for aktieafdelinger typisk viser en fordeling på lande eller brancher. Fordelingerne opdateres på månedlig basis på danskeinvest.dk.

Resultatopgørelse
Dækker over afdelingens indtægter og omkostninger. Indtægterne er typisk renter og aktieudbytter. Kursgevinster og -tab kan være en indtægt eller en omkostning alt afhængigt af, om der har været gevinst eller tab på investeringerne i løbet af året. Handelsomkostningerne er skilt ud i en separat linje. Administrationsomkostninger er omkostninger, der er forbundet med den almene drift af afdelingen. Skat består af udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes. Nederst ses beløbet, der foreslås udloddet til investorerne. Udlodningen af udbytte til investorerne bliver opgjort efter retningslinjer i skattelovgivningen, og udbyttet skal godkendes af generalforsamlingen. Den del, der udloddes, fragår i afdelingens formue og dermed i værdien af investeringsbeviserne.

Balance
Det er afdelingens aktiver og passiver ultimo 2023. Afdelingens aktiver er i al væsentlighed de aktier og/eller obligationer, som afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af de Danske Invest beviser, som investorerne ejer i afdelingen. Det bliver også kaldt afdelingens formue.

Note med nøgletal
De væsentligste nøgletal for afdelingens udvikling. De fleste nøgletal er forklaret i regnskabspraksis og i ordbogen, som du kan finde på danskeinvest.dk.

Note om renter og udbytter
Specificerer hvad årets renter og udbytter består af.

Note om kursgevinster og -tab
Specificerer hvor kursgevinster og -tab stammer fra.

Note om handelsomkostninger
Under handelsomkostninger bliver direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter anført. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i »Medlemmernes formue«.

Note om administrationsomkostninger
Specificerer den enkelte afdelings administrationsomkostninger for året. Du kan læse mere i afsnittet »Administrationsomkostninger« i Anvendt regnskabspraksis.

Note om rådighedsbeløb til udlodning

Specificerer det beløb, som er til rådighed for udlodning til investorerne for 2023, gjort op efter skattelovgivningens regler. Når »I alt til rådighed for udlodning, netto« udgør et negativt beløb, overføres dette til modregning i næste års udlodning.

Note om investorernes formue

Specificerer hvordan afdelingens formue har udviklet sig i løbet af året. Er cirkulerende kapital højere ultimo end primo 2023, har der netto været efterspørgsel efter beviser i afdelingen. Under formueværdi viser vi bevægelserne gjort op i kursværdier.

Noter vedrørende resultatopgørelse og balance for klasserne

For afdelinger med flere andelsklasser vises noteoplysninger, som er specifikke for de enkelte andelsklasser.

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i danske realkredit-, kommunekredit- eller statsobligationer, herunder skatkammerbeviser, udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som korte obligationer. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d	22-06-2016	DKK	4,12	-	-
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	4,19	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	58.927	22.968
2	Renteudgifter	0	-702
	Renter og udbytter i alt	**58.927**	**22.265**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	42.255	-150.696
4	Handelsomkostninger	-1	0
	Kursgevinster og -tab i alt	**42.254**	**-150.697**
	Indtægter i alt	**101.180**	**-128.431**
5	Administrationsomkostninger	-4.717	-4.815
	Resultat før skat	**96.463**	**-133.246**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**96.463**	**-133.246**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	24.928	0
	Udbetalt acontoudlodning	22.032	0
	Overført til udlodning næste år	903	180
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	47.863	180
	Overført til formuen	48.600	-133.427
	Disponeret i alt	**96.463**	**-133.246**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	40.331	7.440
	Likvide midler i alt	**40.331**	**7.440**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.338.820	2.270.117
	Obligationer i alt	**2.338.820**	**2.270.117**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	42.812	35.836
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	311
	Andre aktiver i alt	**42.812**	**36.147**
	Aktiver i alt	**2.421.963**	**2.313.703**
	Passiver		
8	Investorernes formue	2.421.547	2.313.299
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	417	404
	Anden gæld i alt	**417**	**404**
	Passiver i alt	**2.421.963**	**2.313.703**

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.DKK]	96.463	-133.246	-37.854	3.139	4.561
Investorernes formue [t.DKK]	2.421.547	2.313.299	2.469.025	3.252.806	3.192.419

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	468	74
Noterede obligationer fra danske udstedere	58.458	22.894
Renteindtægter i alt	**58.927**	**22.968**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	702
Renteudgifter i alt	**0**	**702**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	42.255	-150.696
Handelsomkostninger	-1	0
Kursgevinster og -tab i alt	**42.254**	**-150.697**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1	0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Handelsomkostninger i alt	**-1**	**0**

AlmenBolig Korte Obligationer KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.792	0	2.852	0
Distributionshonorar	63	0	61	0
Fast administrationshonorar	1.861	0	1.901	0
I alt opdelte adm.omk.	4.717	0	4.815	0
Administrationsomkostninger i alt		**4.717**		**4.815**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	58.927	22.265
Kursgevinst til udlodning	-6.874	-18.431
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	396	-99
Udlodning overført fra sidste år	180	1.203
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	52.629	4.938
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.717	-4.815
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-48	22
I alt til rådighed for udlodning, brutto	47.863	145
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	35
I alt til rådighed for udlodning, netto	**47.863**	**180**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	24.700.313	2.313.299	24.914.196	2.469.025
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-2.404
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	-1
Emissioner i året	641.092	60.674	417.794	39.106
Indløsninger i året	-287.427	-26.914	-631.677	-59.254
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	56	0	73
Foreslået udlodning	0	24.928	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	48.600	0	-133.427
Overført til udlodning næste år	0	903	0	180
Investorernes formue i alt	**25.053.978**	**2.421.547**	**24.700.313**	**2.313.299**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6	98,1
Finansielle instrumenter i alt	96,6	98,1
Øvrige akiver og passiver	3,4	1,9
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

AlmenBolig Korte Obligationer KL

	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.166	-4.388	97.014	-124.043
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-109	-105	-2.684	-2.747
Distributionshonorar	-63	-61	0	0
Administrationshonorar	-72	-70	-1.789	-1.831
Klassens resultat	**3.922**	**-4.625**	**92.541**	**-128.621**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6	98,1	96,6	98,1
Finansielle instrumenter i alt	96,6	98,1	96,6	98,1
Øvrige akiver og passiver	3,4	1,9	3,4	1,9
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Investorernes formue primo	112.828	86.738	2.200.470	2.382.288
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-2.404
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	-1
Emissioner i året	32.138	33.175	28.536	5.931
Indløsninger i året	-26.914	-2.486	0	-56.768
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	50	27	6	46
Foreslået udlodning	1.131	0	23.797	0
Overførsel af periodens resultat	1.893	-4.625	46.707	-128.802
Overført til udlodning næste år	71	0	832	180
Investorernes formue ultimo	**121.197**	**112.828**	**2.300.349**	**2.200.470**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Andele primo året	1.206.842	877.073	23.493.471	24.037.123
Emissioner i året	337.584	356.046	303.508	61.748
Indløsninger i året	-287.427	-26.277	0	-605.400
Andele ultimo året	**1.256.999**	**1.206.842**	**23.796.979**	**23.493.471**

AlmenBolig Korte Obligationer KL

	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2022	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2022
Renter og udbytter	2.949	1.086	55.977	21.179
Kursgevinst til udlodning	-344	-899	-6.530	-17.532
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-296	21	692	-120
Udlodning overført fra sidste år	0	67	180	1.136
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	2.309	275	50.320	4.663
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-244	-237	-4.473	-4.578
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-35	-73	-13	95
I alt til rådighed for udlodning, brutto	2.030	-35	45.834	180
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	35	0	0
I alt til rådighed for udlodning, netto	**2.030**	**0**	**45.834**	**180**

AlmenBolig Korte Obligationer KL

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2016
Risikoindikator [1-7]: 2
Intet benchmark
Fondskode: DK0060730505
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	38,9%
0.5 - 1 år	5,8%
1 - 3 år	32,7%
3 - 5 år	3,1%
5 - 7 år	11,4%
7 - 10 år	8,1%
10+ år	0,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,79
Standardafvigelse	2,61

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	4,12	-5,46	-1,28	0,03	0,18
Sharpe Ratio i DKK	-0,79	-0,94	-0,02	0,74	1,88
Indre værdi [DKK pr. andel]	96,42	93,49	98,89	100,18	100,15
Nettoresultat [t.DKK]	3.922	-4.625	-1.133	25	-2
Udbytte [DKK pr. andel]	1,80	0,00	0,00	0,00	0,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27
Investorernes formue [t.DKK]	121.197	112.828	86.738	88.013	87.074
Antal andele	1.256.999	1.206.842	877.073	878.585	869.462
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2017
Risikoindikator [1-7]: 2
Intet benchmark
Fondskode: DK0060791721
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	38,9%
0.5 - 1 år	5,8%
1 - 3 år	32,7%
3 - 5 år	3,1%
5 - 7 år	11,4%
7 - 10 år	8,1%
10+ år	0,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,76
Standardafvigelse	2,61

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	4,19	-5,40	-1,21	0,10	0,25
Sharpe Ratio i DKK	-0,76	-0,91	0,06	0,84	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	96,67	93,66	99,11	100,32	100,22
Nettoresultat [t.DKK]	92.541	-128.621	-36.721	3.114	4.563
Udbytte [DKK pr. andel]	1,90	0,00	0,10	0,00	0,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Investorernes formue [t.DKK]	2.300.349	2.200.470	2.382.288	3.164.793	3.105.345
Antal andele	23.796.979	23.493.471	24.037.123	31.546.279	30.984.230
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i danske realkredit-, kommunekredit- eller statsobligationer, herunder skatkammerbeviser, udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som mellemlange obligationer. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	13-07-1999	DKK	5,37	-	-
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	5,45	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	58.596	27.011
2	Renteudgifter	0	-497
	Renter og udbytter i alt	**58.596**	**26.514**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	89.011	-323.027
4	Handelsomkostninger	-2	0
	Kursgevinster og -tab i alt	**89.009**	**-323.027**
	Indtægter i alt	**147.605**	**-296.513**
5	Administrationsomkostninger	-5.509	-5.269
	Resultat før skat	**142.096**	**-301.782**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**142.096**	**-301.782**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	2.972	2.712
	Udbetalt acontoudlodning	23.525	0
	Overført til udlodning næste år	1.638	178
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	28.135	2.890
	Overført til formuen	113.960	-304.673
	Disponeret i alt	**142.096**	**-301.782**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.865	4.135
	Likvide midler i alt	**6.865**	**4.135**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.691.449	2.647.691
	Obligationer i alt	**2.691.449**	**2.647.691**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	40.265	34.669
	Andre aktiver i alt	**40.265**	**34.669**
	Aktiver i alt	**2.738.580**	**2.686.496**
	Passiver		
8	Investorernes formue	2.738.101	2.686.017
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	479	479
	Anden gæld i alt	**479**	**479**
	Passiver i alt	**2.738.580**	**2.686.496**

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.DKK]	142.096	-301.782	-64.845	25.974	18.503
Investorernes formue [t.DKK]	2.738.101	2.686.017	2.514.132	2.302.845	1.825.672

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	363	20
Noterede obligationer fra danske udstedere	58.233	26.991
Renteindtægter i alt	**58.596**	**27.011**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	497
Renteudgifter i alt	**0**	**497**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	89.011	-323.027
Handelsomkostninger	-2	0
Kursgevinster og -tab i alt	**89.009**	**-323.027**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2	0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Handelsomkostninger i alt	**-2**	**0**

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	3.187	0	3.031	0
Distributionshonorar	197	0	217	0
Fast administrationshonorar	2.125	0	2.021	0
I alt opdelte adm.omk.	5.509	0	5.269	0
Administrationsomkostninger i alt		**5.509**		**5.269**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	58.596	26.514
Kursgevinst til udlodning	-24.839	-15.151
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-336	-608
Udlodning overført fra sidste år	178	-2.053
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	33.599	8.702
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.509	-5.269
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	45	-543
I alt til rådighed for udlodning, brutto	28.135	2.890
I alt til rådighed for udlodning, netto	**28.135**	**2.890**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	30.435.666	2.686.017	25.274.077	2.514.132
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-2.712	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-5	0	0
Emissioner i året	1.027.371	90.299	5.368.239	491.951
Indløsninger i året	-1.738.126	-154.207	-206.650	-18.527
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	139	0	243
Foreslået udlodning	0	2.972	0	2.712
Overførsel af periodens resultat	0	113.960	0	-304.673
Overført til udlodning næste år	0	1.638	0	178
Investorernes formue i alt	**29.724.911**	**2.738.101**	**30.435.666**	**2.686.017**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	98,6
Finansielle instrumenter i alt	98,3	98,6
Øvrige akiver og passiver	1,7	1,4
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Andel af resultat af fællesporteføljen	15.715	-37.263	131.890	-259.250
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-338	-372	-2.849	-2.659
Distributionshonorar	-197	-217	0	0
Administrationshonorar	-226	-248	-1.899	-1.773
Klassens resultat	**14.953**	**-38.101**	**127.142**	**-263.682**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	98,6	98,3	98,6
Finansielle instrumenter i alt	98,3	98,6	98,3	98,6
Øvrige akiver og passiver	1,7	1,4	1,7	1,4
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Investorernes formue primo	292.336	333.950	2.393.680	2.180.182
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	-2.712	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	-5	0
Emissioner i året	4.845	12.983	85.455	478.968
Indløsninger i året	-17.335	-16.522	-136.872	-2.004
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	16	26	122	217
Foreslået udlodning	317	0	2.655	2.712
Overførsel af periodens resultat	11.996	-38.225	101.964	-266.447
Overført til udlodning næste år	95	125	1.543	54
Investorernes formue ultimo	**292.271**	**292.336**	**2.445.830**	**2.393.680**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Andele primo året	3.314.634	3.357.199	27.121.032	21.916.878
Emissioner i året	54.921	141.454	972.450	5.226.785
Indløsninger i året	-195.798	-184.019	-1.542.328	-22.631
Andele ultimo året	**3.173.757**	**3.314.634**	**26.551.154**	**27.121.032**

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Renter og udbytter	6.255	2.886	52.341	23.629
Kursgevinst til udlodning	-2.651	-1.649	-22.188	-13.502
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-3	-66	-333	-542
Udlodning overført fra sidste år	121	-223	58	-1.829
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	3.721	947	29.878	7.755
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-761	-837	-4.748	-4.432
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-2	15	48	-557
I alt til rådighed for udlodning, brutto	2.957	125	25.178	2.766
I alt til rådighed for udlodning, netto	**2.957**	**125**	**25.178**	**2.766**

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juli 1999
Risikoindikator [1-7]: 2
Intet benchmark
Fondskode: DK0016026081
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	9,5%
0.5 - 1 år	9,8%
1 - 3 år	31,0%
3 - 5 år	8,9%
5 - 7 år	18,7%
7 - 10 år	18,3%
10+ år	3,8%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,80
Standardafvigelse	5,36

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	5,37	-11,34	-2,78	1,23	1,20
Sharpe Ratio i DKK	-0,80	-0,90	0,09	0,92	1,88
Indre værdi [DKK pr. andel]	92,09	88,20	99,47	102,73	102,18
Nettoresultat [t.DKK]	14.953	-38.101	-10.012	4.435	3.268
Udbytte [DKK pr. andel]	0,90	0,00	0,20	0,60	0,80
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27
Investorernes formue [t.DKK]	292.271	292.336	333.950	369.955	378.834
Antal andele	3.173.757	3.314.634	3.357.199	3.601.371	3.707.654
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2017
Risikoindikator [1-7]: 2
Intet benchmark
Fondskode: DK0060791218
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	9,5%
0.5 - 1 år	9,8%
1 - 3 år	31,0%
3 - 5 år	8,9%
5 - 7 år	18,7%
7 - 10 år	18,3%
10+ år	3,8%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,79
Standardafvigelse	5,36

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	5,45	-11,28	-2,71	1,30	1,27
Sharpe Ratio i DKK	-0,79	-0,88	0,12	0,97	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	92,12	88,26	99,48	102,76	102,14
Nettoresultat [t.DKK]	127.142	-263.682	-54.832	21.539	15.235
Udbytte [DKK pr. andel]	0,90	0,10	0,20	0,50	0,90
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Investorernes formue [t.DKK]	2.445.830	2.393.680	2.180.182	1.932.890	1.446.838
Antal andele	26.551.154	27.121.032	21.916.878	18.810.341	14.165.841
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Afdelingsberetning:

Investerer i danske realkredit-, kommunekredit- eller statsobligationer, herunder skatkammerbeviser, udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som korte obligationer. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	08-06-2016	DKK	4,83	3,67	1,16

Afdeling / Klasse	Evaluering
AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	19.166	8.466
2	Renteudgifter	0	-84
	Renter og udbytter i alt	**19.166**	**8.382**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	16.067	-80.169
4	Handelsomkostninger	-1	0
	Kursgevinster og -tab i alt	**16.066**	**-80.169**
	Indtægter i alt	**35.233**	**-71.787**
5	Administrationsomkostninger	-1.419	-1.506
	Resultat før skat	**33.814**	**-73.293**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**33.814**	**-73.293**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-19.545	-19.938
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-19.545	-19.938
	Overført til formuen	53.359	-53.355
	Disponeret i alt	**33.814**	**-73.293**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.372	3.524
	Likvide midler i alt	**1.372**	**3.524**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	725.856	686.757
	Obligationer i alt	**725.856**	**686.757**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	12.169	9.424
	Andre aktiver i alt	**12.169**	**9.424**
	Aktiver i alt	**739.397**	**699.705**
	Passiver		
8	Investorernes formue	734.257	699.585
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	124	120
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.016	0
	Anden gæld i alt	**5.140**	**120**
	Passiver i alt	**739.397**	**699.705**

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.DKK]	33.814	-73.293	-15.712	5.171	3.097
Investorernes formue [t.DKK]	734.257	699.585	821.075	646.982	573.969

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	103	10
Noterede obligationer fra danske udstedere	19.063	8.456
Renteindtægter i alt	**19.166**	**8.466**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	84
Renteudgifter i alt	**0**	**84**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	16.067	-80.169
Handelsomkostninger	-1	0
Kursgevinster og -tab i alt	**16.066**	**-80.169**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1	0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Handelsomkostninger i alt	**-1**	**0**

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	851	0	903	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	568	0	602	0
I alt opdelte adm.omk.	1.419	0	1.506	0
Administrationsomkostninger i alt		**1.419**		**1.506**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	19.166	8.382
Kursgevinst til udlodning	-18.749	-29.945
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-24	886
Udlodning overført fra sidste år	-19.938	739
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-19.545	-19.938
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.419	-1.506
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-1	60
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-20.964	-21.384
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.420	1.446
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-19.545**	**-19.938**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	7.752.618	699.585	8.268.265	821.075
Emissioner i året	9.797	892	17.023	1.606
Indløsninger i året	-370	-35	-532.670	-49.842
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1	0	38
Overførsel af periodens resultat	0	53.359	0	-53.355
Overført til udlodning næste år	0	-19.545	0	-19.938
Investorernes formue i alt	**7.762.045**	**734.257**	**7.752.618**	**699.585**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	98,2
Finansielle instrumenter i alt	98,9	98,2
Øvrige akiver og passiver	1,1	1,8
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

	AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Andel af resultat af fællesporteføljen	35.233	-71.787
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-851	-903
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-568	-602
Klassens resultat	**33.814**	**-73.293**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	98,2
Finansielle instrumenter i alt	98,9	98,2
Øvrige akiver og passiver	1,1	1,8
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Investorernes formue primo	699.585	821.075
Emissioner i året	892	1.606
Indløsninger i året	-35	-49.842
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1	38
Overførsel af periodens resultat	53.359	-53.355
Overført til udlodning næste år	-19.545	-19.938
Investorernes formue ultimo	**734.257**	**699.585**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Andele primo året	7.752.618	8.268.265
Emissioner i året	9.797	17.023
Indløsninger i året	-370	-532.670
Andele ultimo året	**7.762.045**	**7.752.618**

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

	AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2022
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK		
Renter og udbytter	19.166	8.382
Kursgevinst til udlodning	-18.749	-29.945
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-24	886
Udlodning overført fra sidste år	-19.938	739
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-19.545	-19.938
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.419	-1.506
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-1	60
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-20.964	-21.384
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.420	1.446
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-19.545**	**-19.938**

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2016
Risikoindikator (1-7): 2
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 2.0 years
Fondskode: DK0060730778
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	16,4%
0.5 - 1 år	11,1%
1 - 3 år	23,8%
3 - 5 år	26,8%
5 - 7 år	14,2%
7 - 10 år	6,6%
10+ år	1,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,83
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,88
Standardafvigelse	4,13
Standardafvigelse (benchm.)	2,12
Tracking error	2,07
Information Ratio	-0,75

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	4,83	-9,13	-2,10	0,86	0,54
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	3,67	-4,63	-1,12	-0,09	0,18
Sharpe Ratio i DKK	-0,83	-0,91	0,06	0,78	1,78
Indre værdi [DKK pr. andel]	94,60	90,24	99,30	101,53	101,16
Nettoresultat [t.DKK]	33.814	-73.293	-15.712	5.171	3.097
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,10	0,40	0,50
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Investorernes formue [t.DKK]	734.257	699.585	821.075	646.982	573.969
Antal andele	7.762.045	7.752.618	8.268.265	6.372.195	5.673.852
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner, i et sådant forhold, at beholdningens beregnede varighed er på maksimalt 3 år. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL	18-11-2009	DKK	4,26	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: November 2009
Risikoindikator [1-7]: 2
Intet benchmark
Fondskode: DK0060158590
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder

- 0.5 år	24,8%
0.5 - 1 år	10,2%
1 - 3 år	40,4%
3 - 5 år	4,9%
5 - 7 år	12,8%
7 - 10 år	6,8%
10+ år	0,0%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,82
Standardafvigelse	2,82

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	143.626	72.591
2	Renteudgifter	0	-1.453
	Renter og udbytter i alt	**143.626**	**71.138**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	78.969	-536.320
4	Handelsomkostninger	0	-1
	Kursgevinster og -tab i alt	**78.969**	**-536.321**
	Indtægter i alt	**222.595**	**-465.183**
5	Administrationsomkostninger	-7.943	-10.115
	Resultat før skat	**214.652**	**-475.298**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**214.652**	**-475.298**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	71.412	32.473
	Udbetalt acontoudlodning	60.454	20.610
	Overført til udlodning næste år	4.702	4.657
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	136.568	57.739
	Overført til formuen	78.083	-533.038
	Disponeret i alt	**214.652**	**-475.298**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	70.124	7.802
	Likvide midler i alt	**70.124**	**7.802**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.935.057	5.731.084
	Unoterede obligationer	8.294	49.023
	Obligationer i alt	**4.943.351**	**5.780.106**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	109.867	108.093
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	16.289
	Andre aktiver i alt	**109.867**	**124.382**
	Aktiver i alt	**5.123.342**	**5.912.290**
	Passiver		
8	Investorernes formue	5.122.695	5.911.542
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	647	749
	Anden gæld i alt	**647**	**749**
	Passiver i alt	**5.123.342**	**5.912.290**

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	4,26	-6,39	-1,20	0,42	0,30
Sharpe Ratio i DKK	-0,82	-0,90	0,15	0,86	2,17
Indre værdi [DKK pr. andel]	93,25	91,02	97,97	99,87	100,34
Nettoresultat [t.DKK]	214.652	-475.298	-102.494	27.310	30.685
Udbytte [DKK pr. andel]	2,40	0,80	0,80	0,70	0,90
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Investorernes formue [t.DKK]	5.122.695	5.911.542	7.708.763	8.519.232	7.263.035
Antal andele	54.932.514	64.945.297	78.685.395	85.304.365	72.381.098
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	690	111
Noterede obligationer fra danske udstedere	141.601	72.378
Unoterede obligationer	1.335	102
Renteindtægter i alt	**143.626**	**72.591**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	1.453
Renteudgifter i alt	**0**	**1.453**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	78.937	-535.967
Unoterede obligationer	31	-354
Handelsomkostninger	0	-1
Kursgevinster og -tab i alt	**78.969**	**-536.321**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-7	-2
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	7	1
Handelsomkostninger i alt	**0**	**-1**

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.825	0	7.417	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	2.118	0	2.697	0
I alt opdelte adm.omk.	7.943	0	10.115	0
Administrationsomkostninger i alt		**7.943**		**10.115**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	143.626	71.138
Kursgevinst til udlodning	-6	-1
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-7.717	-4.787
Udlodning overført fra sidste år	8.214	730
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	144.117	67.079
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7.943	-10.115
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	395	775
I alt til rådighed for udlodning, brutto	136.568	57.739
I alt til rådighed for udlodning, netto	**136.568**	**57.739**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	64.945.297	5.911.542	78.685.395	7.708.763
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-32.473	0	-31.474
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1.959	0	562
Emissioner i året	7.766.471	712.401	7.003.071	648.908
Indløsninger i året	-17.779.254	-1.626.596	-20.743.169	-1.921.168
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.664	0	1.859
Foreslået udlodning	0	71.412	0	32.473
Overførsel af periodens resultat	0	78.083	0	-533.038
Overført til udlodning næste år	0	4.702	0	4.657
Investorernes formue i alt	**54.932.514**	**5.122.695**	**64.945.297**	**5.911.542**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,3	96,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,8
Finansielle instrumenter i alt	96,5	97,8
Øvrige akiver og passiver	3,5	2,2
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Danske Obligationer Absolut KL

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner, i et sådant forhold, at beholdningens beregnede varighed er på maksimalt 6 år. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Absolut KL	18-11-2009	DKK	5,08	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Absolut KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: November 2009
Risikoindikator [1-7]: 2
Intet benchmark
Fondskode: DK0060158673
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	6,4%
0.5 - 1 år	7,5%
1 - 3 år	41,1%
3 - 5 år	11,3%
5 - 7 år	20,1%
7 - 10 år	11,4%
10+ år	2,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,75
Standardafvigelse	5,34

Danske Obligationer Absolut KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	91.670	57.322
2	Renteudgifter	-1	-169
	Renter og udbytter i alt	**91.669**	**57.153**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	92.356	-646.784
4	Handelsomkostninger	-2	-1
	Kursgevinster og -tab i alt	**92.354**	**-646.785**
	Indtægter i alt	**184.023**	**-589.632**
5	Administrationsomkostninger	-5.524	-7.427
	Resultat før skat	**178.499**	**-597.059**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**178.499**	**-597.059**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	41.743	28.535
	Udbetalt acontoudlodning	38.884	19.962
	Overført til udlodning næste år	3.232	1.524
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	83.859	50.021
	Overført til formuen	94.640	-647.080
	Disponeret i alt	**178.499**	**-597.059**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.702	23.586
	Likvide midler i alt	**6.702**	**23.586**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.480.284	4.218.427
	Obligationer i alt	**3.480.284**	**4.218.427**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	78.532	86.769
	Andre aktiver i alt	**78.532**	**86.769**
	Aktiver i alt	**3.565.518**	**4.328.781**
	Passiver		
8	Investorernes formue	3.565.065	4.327.751
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	453	564
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	467
	Anden gæld i alt	**453**	**1.031**
	Passiver i alt	**3.565.518**	**4.328.781**

Danske Obligationer Absolut KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	5,08	-10,85	-2,12	1,47	1,22
Sharpe Ratio i DKK	-0,75	-0,78	0,23	0,97	1,86
Indre værdi [DKK pr. andel]	93,95	91,00	102,84	106,08	105,63
Nettoresultat [t.DKK]	178.499	-597.059	-164.430	113.389	108.469
Udbytte [DKK pr. andel]	2,10	1,00	0,70	1,00	1,30
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Investorernes formue [t.DKK]	3.565.065	4.327.751	5.856.744	7.952.420	9.082.993
Antal andele	37.948.284	47.558.228	56.950.252	74.969.316	85.988.103
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	323	16
Noterede obligationer fra danske udstedere	91.347	57.306
Renteindtægter i alt	**91.670**	**57.322**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	1	169
Renteudgifter i alt	**1**	**169**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	92.356	-646.784
Handelsomkostninger	-2	-1
Kursgevinster og -tab i alt	**92.354**	**-646.785**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-8	-2
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	1
Handelsomkostninger i alt	**-2**	**-1**

Danske Obligationer Absolut KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.051	0	5.447	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.473	0	1.981	0
I alt opdelte adm.omk.	5.524	0	7.427	0
Administrationsomkostninger i alt		**5.524**		**7.427**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	91.669	57.153
Kursgevinst til udlodning	-7	-1
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-4.477	-4.628
Udlodning overført fra sidste år	1.935	4.416
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	89.121	56.939
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.524	-7.427
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	262	509
I alt til rådighed for udlodning, brutto	83.859	50.021
I alt til rådighed for udlodning, netto	**83.859**	**50.021**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	47.558.228	4.327.751	56.950.252	5.856.744
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-28.535	0	-17.085
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	2.409	0	387
Emissioner i året	1.806.195	166.723	605.064	58.571
Indløsninger i året	-11.416.139	-1.043.726	-9.997.088	-954.627
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	827	0	780
Foreslået udlodning	0	41.743	0	28.535
Overførsel af periodens resultat	0	94.640	0	-647.080
Overført til udlodning næste år	0	3.232	0	1.524
Investorernes formue i alt	**37.948.284**	**3.565.065**	**47.558.228**	**4.327.751**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	97,5
Finansielle instrumenter i alt	97,6	97,5
Øvrige akiver og passiver	2,4	2,5
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner og euro med en gennemsnitlig varighed som mellemlange til lange obligationer. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h	08-10-2013	DKK	4,80	4,23	0,57

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	46.229	17.948
2	Renteudgifter	-1	-476
	Renter og udbytter i alt	**46.228**	**17.471**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	46.902	-220.628
4	Handelsomkostninger	-2	0
	Kursgevinster og -tab i alt	**46.900**	**-220.628**
	Indtægter i alt	**93.129**	**-203.156**
5	Administrationsomkostninger	-7.041	-7.579
	Resultat før skat	**86.088**	**-210.735**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**86.088**	**-210.735**
	Overført til formuen	86.088	-210.735
	Disponeret i alt	**86.088**	**-210.735**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	18.313	44.769
	Likvide midler i alt	**18.313**	**44.769**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.785.502	1.783.970
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.490	31.756
	Obligationer i alt	**1.803.991**	**1.815.726**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	33.602	31.022
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	86	50
	Andre aktiver i alt	**33.688**	**31.072**
	Aktiver i alt	**1.855.992**	**1.891.567**
	Passiver		
7	Investorernes formue	1.855.328	1.890.953
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	599	614
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	65	0
	Anden gæld i alt	**664**	**614**
	Passiver i alt	**1.855.992**	**1.891.567**

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.DKK]	86.088	-210.735	-59.053	23.246	25.005
Investorernes formue [t.DKK]	1.855.328	1.890.953	2.042.737	2.321.987	2.544.214

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	731	40
Noterede obligationer fra danske udstedere	45.373	17.720
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	125	188
Renteindtægter i alt	**46.229**	**17.948**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	1	476
Renteudgifter i alt	**1**	**476**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	46.121	-203.517
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	781	-17.111
Handelsomkostninger	-2	0
Kursgevinster og -tab i alt	**46.900**	**-220.628**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-11	2
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	9	-2
Handelsomkostninger i alt	**-2**	**0**

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.817	0	5.186	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	2.223	0	2.393	0
I alt opdelte adm.omk.	7.041	0	7.579	0
Administrationsomkostninger i alt		**7.041**		**7.579**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	19.429.744	1.890.953	19.005.641	2.042.737
Emissioner i året	3.095.577	305.114	5.063.110	522.908
Indløsninger i året	-4.334.232	-427.402	-4.639.007	-464.703
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	575	0	746
Overførsel af periodens resultat	0	86.088	0	-210.735
Investorernes formue i alt	**18.191.089**	**1.855.328**	**19.429.744**	**1.890.953**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	96,0
Finansielle instrumenter i alt	97,2	96,0
Øvrige akiver og passiver	2,8	4,0
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

	Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Andel af resultat af fællesporteføljen	93.129	-203.156
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-4.817	-5.186
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-2.223	-2.393
Klassens resultat	**86.088**	**-210.735**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	96,0
Finansielle instrumenter i alt	97,2	96,0
Øvrige akiver og passiver	2,8	4,0
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Investorernes formue primo	1.890.953	2.042.737
Emissioner i året	305.114	522.908
Indløsninger i året	-427.402	-464.703
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	575	746
Overførsel af periodens resultat	86.088	-210.735
Investorernes formue ultimo	**1.855.328**	**1.890.953**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Andele primo året	19.429.744	19.005.641
Emissioner i året	3.095.577	5.063.110
Indløsninger i året	-4.334.232	-4.639.007
Andele ultimo året	**18.191.089**	**19.429.744**

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Oktober 2013
Risikoindikator (1-7): 2
Benchmark: Danske Banks Asset Management interne benchmark for allokeringskunder med varighed på 3 år
Fondskode: DK0060509727
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	21,2%
0.5 - 1 år	2,4%
1 - 3 år	33,7%
3 - 5 år	8,8%
5 - 7 år	21,4%
7 - 10 år	10,3%
10+ år	2,2%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,81
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,86
Standardafvigelse	4,60
Standardafvigelse (benchm.)	3,21
Tracking error	1,48
Information Ratio	-0,63

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	4,80	-9,45	-2,59	1,07	1,13
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,23	-7,22	-1,63	0,35	0,98
Sharpe Ratio i DKK	-0,81	-0,86	0,09	0,78	1,29
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,99	97,32	107,48	110,34	109,17
Nettoresultat [t.DKK]	86.088	-210.735	-59.053	23.246	25.005
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38
Investorernes formue [t.DKK]	1.855.328	1.890.953	2.042.737	2.321.987	2.544.214
Antal andele	18.191.089	19.429.744	19.005.641	21.044.107	23.305.953
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Danske Obligationer Allokering KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner og euro med en gennemsnitlig varighed som mellemlange til lange obligationer. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Allokering KL	26-02-2013	DKK	4,93	4,23	0,71

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Allokering KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Februar 2013
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3,0 years
Fondskode: DK0060476539
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder

- 0.5 år	19,5%
0.5 - 1 år	1,5%
1 - 3 år	33,3%
3 - 5 år	10,2%
5 - 7 år	22,6%
7 - 10 år	10,9%
10+ år	2,1%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,79
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,86
Standardafvigelse	4,74
Standardafvigelse (benchm.)	3,21
Tracking error	1,61
Information Ratio	-0,60

Danske Obligationer Allokering KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	84.125	35.275
2	Renteudgifter	-2	-578
	Renter og udbytter i alt	**84.123**	**34.696**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	96.583	-456.164
4	Handelsomkostninger	-5	0
	Kursgevinster og -tab i alt	**96.579**	**-456.164**
	Indtægter i alt	**180.702**	**-421.468**
5	Administrationsomkostninger	-13.493	-15.314
	Resultat før skat	**167.209**	**-436.782**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**167.209**	**-436.782**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-28.056	-21.431
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-28.056	-21.431
	Overført til formuen	195.265	-415.351
	Disponeret i alt	**167.209**	**-436.782**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.125	46.398
	Likvide midler i alt	**3.125**	**46.398**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.238.809	3.617.148
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	37.475	64.623
	Obligationer i alt	**3.276.284**	**3.681.771**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	65.021	67.130
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	27
	Andre aktiver i alt	**65.021**	**67.158**
	Aktiver i alt	**3.344.430**	**3.795.327**
	Passiver		
8	Investorernes formue	3.342.358	3.793.419
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.092	1.233
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	980	674
	Anden gæld i alt	**2.072**	**1.908**
	Passiver i alt	**3.344.430**	**3.795.327**

Danske Obligationer Allokering KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	4,93	-9,67	-2,58	1,08	1,00
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,23	-7,22	-1,63	0,35	0,98
Sharpe Ratio i DKK	-0,79	-0,86	0,08	0,76	1,24
Indre værdi [DKK pr. andel]	95,49	91,00	100,74	103,71	103,80
Nettoresultat [t.DKK]	167.209	-436.782	-129.793	53.143	51.668
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,00	0,30	1,20
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38
Investorernes formue [t.DKK]	3.342.358	3.793.419	4.297.735	5.142.203	5.728.226
Antal andele	35.001.399	41.685.031	42.661.581	49.582.462	55.187.445
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	986	42
Noterede obligationer fra danske udstedere	82.886	34.852
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	253	381
Renteindtægter i alt	**84.125**	**35.275**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	2	578
Renteudgifter i alt	**2**	**578**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	94.999	-421.421
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.584	-34.743
Handelsomkostninger	-5	0
Kursgevinster og -tab i alt	**96.579**	**-456.164**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-11	3
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	-3
Handelsomkostninger i alt	**-5**	**0**

Danske Obligationer Allokering KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	9.232	0	10.478	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	4.261	0	4.836	0
I alt opdelte adm.omk.	13.493	0	15.314	0
Administrationsomkostninger i alt		**13.493**		**15.314**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	84.123	34.696
Kursgevinst til udlodning	-96.871	-56.437
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	6.122	310
Udlodning overført fra sidste år	-21.431	0
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-28.056	-21.431
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-13.493	-15.314
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.231	366
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-40.319	-36.380
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	12.262	14.949
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-28.056**	**-21.431**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	41.685.031	3.793.419	42.661.581	4.297.735
Emissioner i året	1.683.026	155.087	9.024.636	871.561
Indløsninger i året	-8.366.658	-774.122	-10.001.186	-940.559
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	765	0	1.465
Overførsel af periodens resultat	0	195.265	0	-415.351
Overført til udlodning næste år	0	-28.056	0	-21.431
Investorernes formue i alt	**35.001.399**	**3.342.358**	**41.685.031**	**3.793.419**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	97,1
Finansielle instrumenter i alt	98,0	97,1
Øvrige akiver og passiver	2,0	2,9
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Danske Obligationer Varighed 3 KL

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner, i et sådant forhold, at beholdningens beregnede varighed er mellem 1 år og 5 år. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Varighed 3 KL	08-03-2016	DKK	5,20	4,23	0,97

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Varighed 3 KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Marts 2016
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3.0 years
Fondskode: DK0060700946
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder

- 0.5 år	13,2%
0.5 - 1 år	8,6%
1 - 3 år	29,2%
3 - 5 år	20,7%
5 - 7 år	12,5%
7 - 10 år	15,2%
10+ år	0,7%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,80
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,86
Standardafvigelse	4,96
Standardafvigelse (benchm.)	3,21
Tracking error	1,85
Information Ratio	-0,64

Danske Obligationer Varighed 3 KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	139.771	58.275
2	Renteudgifter	0	-601
	Renter og udbytter i alt	**139.771**	**57.675**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	114.529	-589.311
	Valutakonti	0	0
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
4	Handelsomkostninger	-4	-2
	Kursgevinster og -tab i alt	**114.525**	**-589.314**
	Indtægter i alt	**254.296**	**-531.639**
5	Administrationsomkostninger	-7.320	-7.486
	Resultat før skat	**246.976**	**-539.125**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**246.976**	**-539.125**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-240.248	-241.164
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-240.248	-241.164
	Overført til formuen	487.224	-297.961
	Disponeret i alt	**246.976**	**-539.125**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	28.496	3.841
	Likvide midler i alt	**28.496**	**3.841**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.032.882	5.187.723
	Obligationer i alt	**5.032.882**	**5.187.723**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	86.479	77.949
	Andre aktiver i alt	**86.479**	**77.949**
	Aktiver i alt	**5.147.858**	**5.269.512**
	Passiver		
8	Investorernes formue	5.094.001	5.193.257
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	641	659
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	53.215	75.597
	Anden gæld i alt	**53.857**	**76.255**
	Passiver i alt	**5.147.858**	**5.269.512**

Danske Obligationer Varighed 3 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	5,20	-10,30	-2,81	1,45	1,58
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,23	-7,22	-1,63	0,35	0,98
Sharpe Ratio i DKK	-0,80	-0,85	0,17	0,98	1,58
Indre værdi [DKK pr. andel]	93,60	88,98	99,29	102,66	103,48
Nettoresultat [t.DKK]	246.976	-539.125	-103.810	44.402	78.060
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,10	0,90	2,50
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Investorernes formue [t.DKK]	5.094.001	5.193.257	4.867.385	3.474.018	3.320.204
Antal andele	54.424.077	58.367.267	49.022.180	33.838.871	32.085.714
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	542	59
Noterede obligationer fra danske udstedere	139.229	58.028
Andre renteindtægter	0	189
Renteindtægter i alt	**139.771**	**58.275**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	601
Renteudgifter i alt	**0**	**601**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	114.529	-589.311
Valutakonti	0	0
Øvrige aktiver/passiver	0	0
Handelsomkostninger	-4	-2
Kursgevinster og -tab i alt	**114.525**	**-589.314**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-10	-3
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	1
Handelsomkostninger i alt	**-4**	**-2**

Danske Obligationer Varighed 3 KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.368	0	5.490	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.952	0	1.996	0
I alt opdelte adm.omk.	7.320	0	7.486	0
Administrationsomkostninger i alt		**7.320**		**7.486**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	139.771	57.675
Kursgevinst til udlodning	-156.780	-285.426
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	17.925	-15.231
Udlodning overført fra sidste år	-241.164	1.818
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-240.248	-241.164
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7.320	-7.486
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-57	-586
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-247.625	-249.236
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	7.377	8.072
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-240.248**	**-241.164**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	58.367.267	5.193.257	49.022.180	4.867.385
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-4.902
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	-278
Emissioner i året	11.666.783	1.051.141	13.167.614	1.221.085
Indløsninger i året	-15.609.973	-1.399.338	-3.822.527	-352.007
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.964	0	1.098
Overførsel af periodens resultat	0	487.224	0	-297.961
Overført til udlodning næste år	0	-240.248	0	-241.164
Investorernes formue i alt	**54.424.077**	**5.094.001**	**58.367.267**	**5.193.257**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	99,9
Finansielle instrumenter i alt	98,8	99,9
Øvrige akiver og passiver	1,2	0,1
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner, i et sådant forhold, at afdelingens beregnede varighed er maksimalt 1,5 år. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL	18-05-2016	DKK	5,18	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2016
Risikoindikator [1-7]: 2
Intet benchmark
Fondskode: DK0060700862
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder

- 0.5 år	24,8%
0.5 - 1 år	56,2%
1 - 3 år	18,9%
3 - 5 år	0,0%
5 - 7 år	0,0%
7 - 10 år	0,0%
10+ år	0,0%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,79
Standardafvigelse	4,71

Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.816	1.034
2	Renteudgifter	0	-40
	Renter og udbytter i alt	**1.816**	**994**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	1.401	-13.696
	Valutakonti	0	0
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
4	Handelsomkostninger	-1	-1
	Kursgevinster og -tab i alt	**1.400**	**-13.696**
	Indtægter i alt	**3.216**	**-12.702**
5	Administrationsomkostninger	-105	-158
	Resultat før skat	**3.111**	**-12.860**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**3.111**	**-12.860**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-678	-4.046
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-678	-4.046
	Overført til formuen	3.788	-8.815
	Disponeret i alt	**3.111**	**-12.860**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	109	283
	Likvide midler i alt	**109**	**283**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.891	75.146
	Obligationer i alt	**4.891**	**75.146**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	34	1.393
	Andre aktiver i alt	**34**	**1.393**
	Aktiver i alt	**5.033**	**76.822**
	Passiver		
8	Investorernes formue	5.027	76.812
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6	10
	Anden gæld i alt	**6**	**10**
	Passiver i alt	**5.033**	**76.822**

Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	5,18	-9,98	-2,30	1,51	1,42
Sharpe Ratio i DKK	-0,79	-0,84	0,26	1,03	1,68
Indre værdi [DKK pr. andel]	94,34	89,70	99,96	103,33	102,88
Nettoresultat [t.DKK]	3.111	-12.860	-3.217	2.110	2.313
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,60	1,10	1,30
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Investorernes formue [t.DKK]	5.027	76.812	137.553	139.687	165.429
Antal andele	53.282	856.307	1.376.085	1.351.892	1.608.034
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	29	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.787	1.034
Renteindtægter i alt	**1.816**	**1.034**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	40
Renteudgifter i alt	**0**	**40**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.401	-13.696
Valutakonti	0	0
Øvrige aktiver/passiver	0	0
Handelsomkostninger	-1	-1
Kursgevinster og -tab i alt	**1.400**	**-13.696**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2	-2
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	1
Handelsomkostninger i alt	**-1**	**-1**

Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	77	0	116	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	28	0	42	0
I alt opdelte adm.omk.	105	0	158	0
Administrationsomkostninger i alt		**105**		**158**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	1.816	994
Kursgevinst til udlodning	-7.825	-6.493
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	9.378	1.331
Udlodning overført fra sidste år	-4.046	123
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-678	-4.046
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-105	-158
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	98	39
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-685	-4.165
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	7	119
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-678**	**-4.046**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	856.307	76.812	1.376.085	137.553
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-413
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	3
Emissioner i året	53.884	5.050	5.732	543
Indløsninger i året	-856.909	-79.964	-525.510	-48.054
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	17	0	41
Overførsel af periodens resultat	0	3.788	0	-8.815
Overført til udlodning næste år	0	-678	0	-4.046
Investorernes formue i alt	**53.282**	**5.027**	**856.307**	**76.812**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,3	97,8
Finansielle instrumenter i alt	97,3	97,8
Øvrige akiver og passiver	2,7	2,2
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i kreditobligationer (ikke obligationer, udstedt af selskaber, hvis hovedaktivitet er produktion eller handel med tobak og våben) denomineret i euro, herudover op til 25 pct. af formuen i DKK, USD, CAD, JPY, GBP, CHF, SEK, NOK eller ISK. Hovedparten afdækkes mod DKK. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d	29-03-2005	DKK	8,58	7,96	0,62
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	8,81	7,96	0,85

Afdeling / Klasse	Evaluering
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	11.727	6.980
2	Renteudgifter	0	-109
	Renter og udbytter i alt	**11.727**	**6.871**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	33.202	-77.451
	Kapitalandele	0	0
	Afledte finansielle instr.	-1.302	-7.536
	Valutakonti	34	-114
4	Handelsomkostninger	-36	-9
	Kursgevinster og -tab i alt	**31.898**	**-85.110**
	Indtægter i alt	**43.624**	**-78.240**
5	Administrationsomkostninger	-2.698	-2.829
	Resultat før skat	**40.926**	**-81.069**
6	Skat	0	-16
	Årets nettoresultat	**40.926**	**-81.085**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-31.955	-18.474
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-31.955	-18.474
	Overført til formuen	72.881	-62.610
	Disponeret i alt	**40.926**	**-81.085**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	20.543	18.460
	Likvide midler i alt	**20.543**	**18.460**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	42.219	30.254
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	449.632	444.525
	Obligationer i alt	**491.850**	**474.779**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	54	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	189	226
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**243**	**226**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.872	4.120
	Andre aktiver i alt	**5.872**	**4.120**
	Aktiver i alt	**518.508**	**497.584**
	Passiver		
8	Investorernes formue	517.742	496.988
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	538	339
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	6
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**538**	**345**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	228	250
	Anden gæld i alt	**228**	**250**
	Passiver i alt	**518.508**	**497.584**

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.DKK]	40.926	-81.085	-5.514	10.322	20.049
Investorernes formue [t.DKK]	517.742	496.988	551.748	419.506	355.490

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	752	44
Noterede obligationer fra danske udstedere	805	392
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10.170	6.544
Renteindtægter i alt	**11.727**	**6.980**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	109
Renteudgifter i alt	**0**	**109**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.351	-3.639
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	30.850	-73.812
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	0
Terminsforretninger/futures m.m.	-2.925	23
Renteforretninger	1.623	-7.559
Valutakonti	34	-114
Handelsomkostninger	-36	-9
Kursgevinster og -tab i alt	**31.898**	**-85.110**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-44	-10
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	8	1
Handelsomkostninger i alt	**-36**	**-9**

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.917	0	1.827	0
Distributionshonorar	176	0	184	0
Fast administrationshonorar	605	0	817	0
I alt opdelte adm.omk.	2.698	0	2.829	0
Administrationsomkostninger i alt		**2.698**		**2.829**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	16
Skat i alt	**0**	**16**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	11.727	6.871
Ikke refunderbar udbytteskat	0	-16
Kursgevinst til udlodning	-26.585	-24.667
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	1.378	-1.290
Udlodning overført fra sidste år	-18.474	629
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-31.955	-18.474
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.698	-2.829
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	95	-277
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-34.558	-21.581
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.603	3.106
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-31.955**	**-18.474**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	76.498	496.988	70.741	551.748
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-9.070
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	643
Emissioner i året	11.048	75.168	13.920	95.295
Indløsninger i året	-14.290	-95.887	-8.163	-61.082
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	546	0	539
Overførsel af periodens resultat	0	72.881	0	-62.610
Overført til udlodning næste år	0	-31.955	0	-18.474
Investorernes formue i alt	**73.256**	**517.742**	**76.498**	**496.988**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	95,5
Finansielle instrumenter i alt	94,9	95,5
Øvrige akiver og passiver	5,1	4,5
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d		Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.238	-14.269	36.386	-63.987
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-319	-333	-1.598	-1.494
Distributionshonorar	-176	-184	0	0
Administrationshonorar	-101	-149	-505	-668
Klassens resultat	**6.642**	**-14.936**	**34.283**	**-66.149**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	95,5	94,9	95,5
Finansielle instrumenter i alt	94,9	95,5	94,9	95,5
Øvrige akiver og passiver	5,1	4,5	5,1	4,5
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Investorernes formue primo	82.765	98.126	414.224	453.622
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-1.512	0	-7.559
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	643
Emissioner i året	511	1.081	74.657	94.214
Indløsninger i året	-15.214	0	-80.673	-61.082
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	40	5	506	535
Overførsel af periodens resultat	11.256	-11.843	61.625	-50.768
Overført til udlodning næste år	-4.613	-3.093	-27.342	-15.381
Investorernes formue ultimo	**74.745**	**82.765**	**442.997**	**414.224**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Andele primo året	12.763	12.596	63.735	58.145
Emissioner i året	77	167	10.971	13.753
Indløsninger i året	-2.225	0	-12.065	-8.163
Andele ultimo året	**10.615**	**12.763**	**62.641**	**63.735**

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d		Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2022	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2022
Renter og udbytter	1.693	1.144	10.034	5.727
Ikke refunderbar udbytteskat	0	-3	0	-13
Regulering vedr. udbytteskat	0	0	0	0
Kursgevinst til udlodning	-3.838	-4.108	-22.747	-20.560
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	199	-222	1.179	-1.068
Udlodning overført fra sidste år	-2.667	96	-15.807	533
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-4.613	-3.093	-27.342	-15.381
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-596	-667	-2.103	-2.162
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	92	-6	3	-271
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-5.117	-3.766	-29.441	-17.815
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	504	673	2.100	2.434
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-4.613**	**-3.093**	**-27.342**	**-15.381**

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d

Profil
Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Marts 2005
Risikoindikator [1-7]: 3
Benchmark: Bloomberg Capital Euro Major Corporate Index excl. Tobacco and Weapon i rating-intervallet fra A1/A+ til Baa3/BBB-. Indekset er hedget til DKK.
Fondskode: DK0016303936
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	8,7%
0.5 - 1 år	2,4%
1 - 3 år	32,1%
3 - 5 år	33,9%
5 - 7 år	20,6%
7 - 10 år	2,4%
10+ år	0,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,66
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,59
Standardafvigelse	6,57
Standardafvigelse (benchm.)	6,48
Tracking error	0,57
Information Ratio	-0,92

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	8,58	-15,41	-1,20	2,50	6,00
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	7,96	-13,87	-0,82	2,91	6,37
Sharpe Ratio i DKK	-0,66	-0,67	0,52	0,54	1,27
Indre værdi [DKK pr. andel]	7.041,43	6.484,73	7.790,25	8.005,42	7.939,25
Nettoresultat [t.DKK]	6.642	-14.936	-1.234	2.505	7.150
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	120,00	120,00	130,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,71	0,76	0,76	0,84	0,84
Investorernes formue [t.DKK]	74.745	82.765	98.126	106.168	118.041
Antal andele	10.615	12.763	12.596	13.262	14.868
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2017
Risikoindikator [1-7]: 3
Benchmark: Bloomberg Capital Euro Major Corporate Index excl. Tobacco and Weapon i rating-intervallet fra A1/A+ til Baa3/BBB-. Indekset er hedget til DKK.
Fondskode: DK0060791564
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	8,7%
0.5 - 1 år	2,4%
1 - 3 år	32,1%
3 - 5 år	33,9%
5 - 7 år	20,6%
7 - 10 år	2,4%
10+ år	0,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,63
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,59
Standardafvigelse	6,57
Standardafvigelse (benchm.)	6,48
Tracking error	0,57
Information Ratio	-0,57

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	8,81	-15,23	-1,00	2,77	6,28
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	7,96	-13,87	-0,82	2,91	6,37
Sharpe Ratio i DKK	-0,63	-0,64	0,56	0,59	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	7.072,00	6.499,16	7.801,57	8.030,38	7.962,23
Nettoresultat [t.DKK]	34.283	-66.149	-4.281	7.817	12.899
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	130,00	150,00	150,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,55	0,55	0,57	0,57
Investorernes formue [t.DKK]	442.997	414.224	453.622	313.338	237.450
Antal andele	62.641	63.735	58.145	39.019	29.822
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000

Flexinvest Aktier KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Aktier KL	05-10-2006	DKK	16,60	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Aktier KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Oktober 2006
Risikoindikator [1-7]: 4
Intet benchmark
Fondskode: DK0060051605
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling

USA	62,2%
Storbritannien	5,1%
Japan	4,2%
Frankrig	2,9%
Schweiz	2,8%
Danmark	2,4%
Hongkong	2,4%
Taiwan	1,9%
Sydkorea	1,8%
Øvrige	14,3%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,45
Standardafvigelse	13,64

Flexinvest Aktier KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.908	578
2	Renteudgifter	-40	-585
3	Udbytter	314.422	563.296
	Renter og udbytter i alt	**316.290**	**563.288**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	2.290.831	-3.119.338
	Afledte finansielle instr.	0	-2
	Valutakonti	-2.475	2.307
	Øvrige aktiver/passiver	-410	504
5	Handelsomkostninger	-11.631	-11.557
	Kursgevinster og -tab i alt	**2.276.316**	**-3.128.085**
	Indtægter i alt	**2.592.606**	**-2.564.797**
6	Administrationsomkostninger	-159.328	-184.259
	Resultat før skat	**2.433.278**	**-2.749.056**
7	Skat	-32.989	-71.840
	Årets nettoresultat	**2.400.289**	**-2.820.896**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	795.775	688.601
	Overført til udlodning næste år	7.439	1.830
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	803.214	690.431
	Overført til formuen	1.597.075	-3.511.328
	Disponeret i alt	**2.400.289**	**-2.820.896**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	35.850	107.926
	Likvide midler i alt	**35.850**	**107.926**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	321.544	1.912.854
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.718.522	10.869.458
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	309.856	87.267
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	2.307.853	2.096.185
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	352.216	410.908
	Kapitalandele i alt	**15.009.992**	**15.376.671**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**0**	**0**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.554	6.267
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.473	2
	Aktuelle skatteaktiver	19.830	19.635
	Andre aktiver i alt	**33.857**	**25.904**
	Aktiver i alt	**15.079.698**	**15.510.501**
	Passiver		
9	Investorernes formue	15.066.321	15.484.477
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	10.158	11.338
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.219	14.686
	Anden gæld i alt	**13.377**	**26.024**
	Passiver i alt	**15.079.698**	**15.510.501**

Flexinvest Aktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	16,60	-14,34	24,33	7,32	25,44
Sharpe Ratio i DKK	0,45	0,26	1,21	0,49	0,79
Indre værdi [DKK pr. andel]	138,21	123,68	165,11	136,86	136,32
Nettoresultat [t.DKK]	2.400.289	-2.820.896	3.769.072	1.275.491	3.701.802
Udbytte [DKK pr. andel]	7,30	5,50	19,40	4,20	9,10
Administrationsomkostninger [pct.]	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02
Investorernes formue [t.DKK]	15.066.321	15.484.477	19.467.005	15.260.005	17.625.332
Antal andele	109.010.326	125.200.183	117.900.495	111.504.570	129.296.241
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	1.908	578
Renteindtægter i alt	**1.908**	**578**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	40	585
Renteudgifter i alt	**40**	**585**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	54.409	59.444
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	219.537	303.145
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	15	0
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.211	4.836
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	36.250	195.871
Udbytter i alt	**314.422**	**563.296**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	139.776	-318.751
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.835.584	-2.016.748
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	101.161	-11.888
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	182.657	-682.546
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	31.653	-89.405
Aktiebaserede salgskontrakter	0	-2
Valutakonti	-2.475	2.307
Øvrige aktiver/passiver	-410	504
Handelsomkostninger	-11.631	-11.557
Kursgevinster og -tab i alt	**2.276.316**	**-3.128.085**

Flexinvest Aktier KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-13.150	-13.882
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.519	2.326
Handelsomkostninger i alt	**-11.631**	**-11.557**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	10	0	5	0
Managementhonorar	135.889	0	157.158	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	23.429	0	27.096	0
I alt opdelte adm.omk.	159.328	0	184.259	0
Administrationsomkostninger i alt		**159.328**		**184.259**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	32.989	71.840
Skat i alt	**32.989**	**71.840**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	316.290	563.288
Ikke refunderbar udbytteskat	-32.989	-71.840
Regulering vedr. udbytteskat	-1.358	-2.517
Kursgevinst til udlodning	727.651	340.238
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-95.694	-10.774
Udlodning overført fra sidste år	1.830	10.036
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	915.730	828.430
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-159.328	-184.259
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	34.568	34.457
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	12.244	11.804
I alt til rådighed for udlodning, brutto	803.214	690.431
I alt til rådighed for udlodning, netto	**803.214**	**690.431**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	125.200.183	15.484.477	117.900.495	19.467.005
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-688.601	0	-2.287.270
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1.601	0	-127.685
Emissioner i året	5.413.797	688.459	25.196.059	3.543.769
Indløsninger i året	-21.603.654	-2.821.017	-17.896.371	-2.294.513
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.113	0	4.067
Foreslået udlodning	0	795.775	0	688.601
Overførsel af periodens resultat	0	1.597.075	0	-3.511.328
Overført til udlodning næste år	0	7.439	0	1.830
Investorernes formue i alt	**109.010.326**	**15.066.321**	**125.200.183**	**15.484.477**

Flexinvest Aktier KL

Supplerende noter	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,8	88,9
Øvrige finansielle instrumenter	11,9	10,4
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,3
Øvrige akiver og passiver	0,4	0,7
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Flexinvest Danske Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som mellemlange til lange obligationer. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Danske Obligationer KL	05-10-2006	DKK	5,01	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Danske Obligationer KL	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Oktober 2006
Risikoindikator [1-7]: 2
Intet benchmark
Fondskode: DK0060050987
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder

- 0.5 år	3,1%
0.5 - 1 år	9,8%
1 - 3 år	19,3%
3 - 5 år	16,9%
5 - 7 år	32,0%
7 - 10 år	12,4%
10+ år	6,6%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,93
Standardafvigelse	5,94

Flexinvest Danske Obligationer KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	204.906	158.825
2	Renteudgifter	-4	-1.880
	Renter og udbytter i alt	**204.903**	**156.945**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	475.020	-2.362.840
4	Handelsomkostninger	-10	0
	Kursgevinster og -tab i alt	**475.010**	**-2.362.840**
	Indtægter i alt	**679.913**	**-2.205.895**
5	Administrationsomkostninger	-53.207	-59.990
	Resultat før skat	**626.706**	**-2.265.885**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**626.706**	**-2.265.885**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-332.644	-41.133
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-332.644	-41.133
	Overført til formuen	959.350	-2.224.753
	Disponeret i alt	**626.706**	**-2.265.885**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	16.020	5.640
	Likvide midler i alt	**16.020**	**5.640**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	12.643.481	12.962.991
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	114.735	237.217
	Obligationer i alt	**12.758.217**	**13.200.208**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	147.912	137.766
	Andre aktiver i alt	**147.912**	**137.766**
	Aktiver i alt	**12.922.149**	**13.343.615**
	Passiver		
8	Investorernes formue	12.873.943	13.332.514
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.461	4.718
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	43.744	6.382
	Anden gæld i alt	**48.206**	**11.101**
	Passiver i alt	**12.922.149**	**13.343.615**

Flexinvest Danske Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	5,01	-14,00	-3,06	1,23	2,10
Sharpe Ratio i DKK	-0,93	-1,00	0,14	0,75	1,09
Indre værdi [DKK pr. andel]	89,14	84,88	99,32	103,26	103,60
Nettoresultat [t.DKK]	626.706	-2.265.885	-499.303	188.899	298.575
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,60	0,80	1,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,41	0,41	0,41	0,45
Investorernes formue [t.DKK]	12.873.943	13.332.514	16.122.328	16.485.639	15.745.483
Antal andele	144.423.954	157.068.071	162.328.352	159.646.525	151.983.396
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	596	16
Noterede obligationer fra danske udstedere	203.073	157.410
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.238	1.400
Renteindtægter i alt	**204.906**	**158.825**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	4	1.880
Renteudgifter i alt	**4**	**1.880**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	474.368	-2.235.145
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	653	-127.695
Handelsomkostninger	-10	0
Kursgevinster og -tab i alt	**475.010**	**-2.362.840**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-13	-1
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	0
Handelsomkostninger i alt	**-10**	**0**

Flexinvest Danske Obligationer KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	40.230	0	45.358	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	12.977	0	14.632	0
I alt opdelte adm.omk.	53.207	0	59.990	0
Administrationsomkostninger i alt		**53.207**		**59.990**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	204.903	156.945
Kursgevinst til udlodning	-509.923	-215.795
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	13.509	2.731
Udlodning overført fra sidste år	-41.133	14.987
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-332.644	-41.133
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-53.207	-59.990
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	2.407	1.924
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-383.444	-99.199
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	50.800	58.066
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-332.644**	**-41.133**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	157.068.071	13.332.514	162.328.352	16.122.328
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-97.397
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	-3.137
Emissioner i året	1.928.609	165.430	7.747.067	745.792
Indløsninger i året	-14.572.726	-1.251.819	-13.007.348	-1.170.669
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.112	0	1.482
Overførsel af periodens resultat	0	959.350	0	-2.224.753
Overført til udlodning næste år	0	-332.644	0	-41.133
Investorernes formue i alt	**144.423.954**	**12.873.943**	**157.068.071**	**13.332.514**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	99,0
Finansielle instrumenter i alt	99,1	99,0
Øvrige akiver og passiver	0,9	1,0
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Flexinvest Fonde KL

Afdelingsberetning:

Investerer i rentebærende obligationer udstedt i danske kroner, som opfylder reglerne for anbringelse af ikke erhvervsdrivende fondes midler. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Fonde KL	16-06-2009	DKK	5,86	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Fonde KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2009
Risikoindikator [1-7]: 2
Intet benchmark
Fondskode: DK0060178002
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	8,6%
0.5 - 1 år	0,0%
1 - 3 år	25,8%
3 - 5 år	9,9%
5 - 7 år	18,6%
7 - 10 år	23,2%
10+ år	13,9%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,84
Standardafvigelse	8,20

Flexinvest Fonde KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	30.882	18.417
2	Renteudgifter	-5	-126
	Renter og udbytter i alt	**30.876**	**18.291**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	31.839	-233.647
	Afledte finansielle instr.	-1.181	0
	Valutakonti	-385	0
4	Handelsomkostninger	-5	0
	Kursgevinster og -tab i alt	**30.268**	**-233.647**
	Indtægter i alt	**61.145**	**-215.356**
5	Administrationsomkostninger	-3.609	-4.262
	Resultat før skat	**57.536**	**-219.618**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**57.536**	**-219.618**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	12.278	9.474
	Udbetalt acontoudlodning	12.822	5.145
	Overført til udlodning næste år	590	167
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	25.691	14.786
	Overført til formuen	31.845	-234.403
	Disponeret i alt	**57.536**	**-219.618**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.439	23.661
	Likvide midler i alt	**1.439**	**23.661**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	968.585	1.043.968
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	30.872	0
	Obligationer i alt	**999.457**	**1.043.968**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	13.803	12.607
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.557	37
	Andre aktiver i alt	**15.360**	**12.643**
	Aktiver i alt	**1.016.256**	**1.080.272**
	Passiver		
8	Investorernes formue	1.014.772	1.079.573
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.178	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**1.178**	**0**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	307	351
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	348
	Anden gæld i alt	**307**	**699**
	Passiver i alt	**1.016.256**	**1.080.272**

Flexinvest Fonde KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	5,86	-17,38	-3,96	1,86	0,69
Sharpe Ratio i DKK	-0,84	-0,91	-0,05	0,72	1,19
Indre værdi [DKK pr. andel]	82,65	79,77	97,47	102,50	101,71
Nettoresultat [t.DKK]	57.536	-219.618	-57.002	24.667	8.023
Udbytte [DKK pr. andel]	2,00	1,10	0,80	1,00	1,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,36	0,38	0,38	0,38	0,38
Investorernes formue [t.DKK]	1.014.772	1.079.573	1.276.196	1.385.469	1.379.383
Antal andele	12.278.447	13.533.835	13.093.811	13.516.826	13.561.285
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	163	30
Noterede obligationer fra danske udstedere	30.527	18.387
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	192	0
Renteindtægter i alt	**30.882**	**18.417**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	5	126
Renteudgifter i alt	**5**	**126**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	30.301	-233.647
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.538	0
Terminsforretninger/futures m.m.	-1.181	0
Valutakonti	-385	0
Handelsomkostninger	-5	0
Kursgevinster og -tab i alt	**30.268**	**-233.647**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-10	0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	0
Handelsomkostninger i alt	**-5**	**0**

Flexinvest Fonde KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.606	0	2.916	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.002	0	1.346	0
I alt opdelte adm.omk.	3.609	0	4.262	0
Administrationsomkostninger i alt		**3.609**		**4.262**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	30.876	18.291
Kursgevinst til udlodning	-1.576	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-119	268
Udlodning overført fra sidste år	108	539
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	29.290	19.099
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.609	-4.262
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	10	-51
I alt til rådighed for udlodning, brutto	25.691	14.786
I alt til rådighed for udlodning, netto	**25.691**	**14.786**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	13.533.835	1.079.573	13.093.811	1.276.196
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-9.474	0	-5.238
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	660	0	79
Emissioner i året	1.674.197	133.656	2.801.227	241.407
Indløsninger i året	-2.929.585	-234.643	-2.361.203	-208.473
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	286	0	365
Foreslået udlodning	0	12.278	0	9.474
Overførsel af periodens resultat	0	31.845	0	-234.403
Overført til udlodning næste år	0	590	0	167
Investorernes formue i alt	**12.278.447**	**1.014.772**	**13.533.835**	**1.079.573**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	96,7
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1	0,0
Finansielle instrumenter i alt	98,4	96,7
Øvrige akiver og passiver	1,6	3,3
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som korte obligationer. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL	26-05-2015	DKK	4,28	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2015
Risikoindikator [1-7]: 2
Intet benchmark
Fondskode: DK0060637569
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder

- 0.5 år	29,0%
0.5 - 1 år	17,2%
1 - 3 år	30,4%
3 - 5 år	10,8%
5 - 7 år	12,5%
7 - 10 år	0,0%
10+ år	0,0%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,76
Standardafvigelse	2,64

Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	550	407
2	Renteudgifter	0	-3
	Renter og udbytter i alt	**550**	**403**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	200	-2.374
4	Handelsomkostninger	-2	0
	Kursgevinster og -tab i alt	**198**	**-2.374**
	Indtægter i alt	**748**	**-1.971**
5	Administrationsomkostninger	-50	-82
	Resultat før skat	**698**	**-2.053**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**698**	**-2.053**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	438	207
	Overført til udlodning næste år	2	21
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	440	228
	Overført til formuen	258	-2.281
	Disponeret i alt	**698**	**-2.053**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	265	1.536
	Likvide midler i alt	**265**	**1.536**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	14.401	20.901
	Obligationer i alt	**14.401**	**20.901**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	226	564
	Andre aktiver i alt	**226**	**564**
	Aktiver i alt	**14.891**	**23.000**
	Passiver		
8	Investorernes formue	14.887	22.995
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4	6
	Anden gæld i alt	**4**	**6**
	Passiver i alt	**14.891**	**23.000**

Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	4,28	-5,82	-0,94	0,14	-0,01
Sharpe Ratio i DKK	-0,76	-0,91	0,07	0,51	1,18
Indre værdi [DKK pr. andel]	91,70	88,73	95,13	97,23	98,19
Nettoresultat [t.DKK]	698	-2.053	-736	-274	28
Udbytte [DKK pr. andel]	2,70	0,80	0,90	1,20	1,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28
Investorernes formue [t.DKK]	14.887	22.995	59.158	87.881	197.574
Antal andele	162.346	259.147	621.885	903.869	2.012.256
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	4	2
Noterede obligationer fra danske udstedere	546	405
Renteindtægter i alt	**550**	**407**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	3
Renteudgifter i alt	**0**	**3**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	200	-2.374
Handelsomkostninger	-2	0
Kursgevinster og -tab i alt	**198**	**-2.374**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-6	0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	0
Handelsomkostninger i alt	**-2**	**0**

Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Managementhonorar	30	0	50	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	19	0	32	0
I alt opdelte adm.omk.	50	0	82	0
Administrationsomkostninger i alt		**50**		**82**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	550	403
Kursgevinst til udlodning	-5	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-115	-155
Udlodning overført fra sidste år	51	46
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	480	294
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-50	-82
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	9	16
I alt til rådighed for udlodning, brutto	440	228
I alt til rådighed for udlodning, netto	**440**	**228**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	259.147	22.995	621.885	59.158
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-207	0	-560
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-4	0	145
Emissioner i året	58.321	5.209	40.344	3.617
Indløsninger i året	-155.122	-13.814	-403.082	-37.344
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	10	0	31
Foreslået udlodning	0	438	0	207
Overførsel af periodens resultat	0	258	0	-2.281
Overført til udlodning næste år	0	2	0	21
Investorernes formue i alt	**162.346**	**14.887**	**259.147**	**22.995**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,7	90,9
Finansielle instrumenter i alt	96,7	90,9
Øvrige akiver og passiver	3,3	9,1
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Flexinvest Globale Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i obligationer, herunder statsobligationer udstedt af emerging markets-lande og i obligationer udstedt af kreditinstitutter og erhvervsvirksomheder, herunder obligationer med høj kreditrisiko (High Yield). Hovedparten af afdelingens valuta afdækkes mod DKK eller EUR. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Globale Obligationer KL	05-10-2006	DKK	9,50	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Globale Obligationer KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Oktober 2006
Risikoindikator [1-7]: 5
Intet benchmark
Fondskode: DK0060051449
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder

- 0.5 år	7,8%
0.5 - 1 år	2,9%
1 - 3 år	26,1%
3 - 5 år	32,3%
5 - 7 år	16,7%
7 - 10 år	7,6%
10+ år	6,7%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,54
Standardafvigelse	7,67

Flexinvest Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	279.511	198.402
2	Renteudgifter	-42	-923
3	Udbytter	0	5.231
	Renter og udbytter i alt	**279.470**	**202.710**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	293.258	-814.545
	Kapitalandele	144.783	-133.362
	Afledte finansielle instr.	-33.226	-221.265
	Valutakonti	18.746	-22.057
	Øvrige aktiver/passiver	-11	15
5	Handelsomkostninger	-203	-144
	Kursgevinster og -tab i alt	**423.347**	**-1.191.360**
	Indtægter i alt	**702.816**	**-988.650**
6	Administrationsomkostninger	-57.535	-46.755
	Resultat før skat	**645.281**	**-1.035.405**
7	Skat	0	-785
	Årets nettoresultat	**645.281**	**-1.036.189**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-129.705	-255.499
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	-129.705	-255.499
	Overført til formuen	774.986	-780.690
	Disponeret i alt	**645.281**	**-1.036.189**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	257.313	181.265
	Likvide midler i alt	**257.313**	**181.265**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	213.441	150.744
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.643.539	4.601.936
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	223	1.633
	Unoterede obligationer	0	5.353
	Obligationer i alt	**5.857.203**	**4.759.665**
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.407.185	1.472.578
	Kapitalandele i alt	**1.407.185**	**1.472.578**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1.835	172
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	27.748	85.752
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**29.582**	**85.924**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	91.778	70.563
	Andre aktiver i alt	**91.778**	**70.563**
	Aktiver i alt	**7.643.062**	**6.569.995**
	Passiver		
9	Investorernes formue	7.633.598	6.558.216
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	2.304	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	341	176
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**2.645**	**176**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.800	3.069
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.019	8.534
	Anden gæld i alt	**6.820**	**11.603**
	Passiver i alt	**7.643.062**	**6.569.995**

Flexinvest Globale Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	9,50	-15,81	-1,05	2,58	9,36
Sharpe Ratio i DKK	-0,54	-0,49	0,44	0,32	1,14
Indre værdi [DKK pr. andel]	95,46	87,18	103,65	109,75	108,87
Nettoresultat [t.DKK]	645.281	-1.036.189	-92.955	199.656	843.400
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,10	5,00	1,90
Administrationsomkostninger [pct.]	0,77	0,79	0,79	0,79	0,79
Investorernes formue [t.DKK]	7.633.598	6.558.216	8.530.998	8.898.764	9.332.167
Antal andele	79.968.057	75.227.923	82.306.273	81.080.405	85.720.896
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	6.657	554
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.159	2.261
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	268.555	195.232
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	73	10
Unoterede obligationer	66	332
Andre renteindtægter	2	13
Renteindtægter i alt	**279.511**	**198.402**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	42	923
Renteudgifter i alt	**42**	**923**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Udbytter		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	0	5.231
Udbytter i alt	**0**	**5.231**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.968	-13.463
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	283.512	-800.301
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	-1.410	330
Unoterede obligationer	188	-1.111
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	844
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	144.783	-134.206
Terminsforretninger/futures m.m.	-28.046	-174.635
Renteforretninger	-5.180	-46.630
Valutakonti	18.746	-22.057
Øvrige aktiver/passiver	-11	15
Handelsomkostninger	-203	-144
Kursgevinster og -tab i alt	**423.347**	**-1.191.360**

Flexinvest Globale Obligationer KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-237	-270
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	33	126
Handelsomkostninger i alt	**-203**	**-144**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	47.074	0	37.285	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	10.461	0	9.469	0
I alt opdelte adm.omk.	57.535	0	46.755	0
Administrationsomkostninger i alt		**57.535**		**46.755**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	785
Skat i alt	**0**	**785**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	279.470	202.710
Ikke refunderbar udbytteskat	0	-785
Kursgevinst til udlodning	-175.134	-383.311
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	21.459	-76.553
Udlodning overført fra sidste år	-255.499	2.440
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-129.705	-255.499
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-57.535	-46.755
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	14.199	14.285
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.547	-5.084
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-171.494	-293.053
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	41.789	37.554
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-129.705**	**-255.499**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	75.227.923	6.558.216	82.306.273	8.530.998
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-8.231
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	2.324
Emissioner i året	12.108.308	1.091.211	20.546.237	1.812.347
Indløsninger i året	-7.368.174	-669.644	-27.624.587	-2.759.431
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	8.533	0	16.400
Overførsel af periodens resultat	0	774.986	0	-780.690
Overført til udlodning næste år	0	-129.705	0	-255.499
Investorernes formue i alt	**79.968.057**	**7.633.598**	**75.227.923**	**6.558.216**

Flexinvest Globale Obligationer KL

Supplerende noter	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,9	75,3
§144a - Nyemitterede	12,6	11,7
Øvrige finansielle instrumenter	7,0	9,3
Finansielle instrumenter i alt	95,5	96,3
Øvrige akiver og passiver	4,5	3,7
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Flexinvest Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer, konvertible obligationer og contingency bonds, herunder statsobligationer udstedt af lande med høj kreditrating og statsobligationer udstedt af emerging markets lande, dvs. lande med lav kreditrating, samt i obligationer udstedt af kreditinstitutioner og erhvervsvirksomheder med høj og lav kreditrating. Obligationerne kan have kort og lang varighed, dog således at porteføljens beregnede varighed maksimalt vil være 3 år. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Korte Obligationer KL	05-10-2006	DKK	4,78	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Korte Obligationer KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Oktober 2006
Risikoindikator [1-7]: 2
Intet benchmark
Fondskode: DK0060051282
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	4,2%
0.5 - 1 år	11,9%
1 - 3 år	39,0%
3 - 5 år	27,4%
5 - 7 år	13,7%
7 - 10 år	3,0%
10+ år	0,8%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,73
Standardafvigelse	3,53

Flexinvest Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	101.129	92.465
2	Renteudgifter	-18	-730
3	Udbytter	5.236	35.697
	Renter og udbytter i alt	**106.347**	**127.432**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	62.563	-602.332
	Kapitalandele	182.427	-345.361
	Afledte finansielle instr.	-24.824	163.405
	Valutakonti	-2.021	-3.052
	Øvrige aktiver/passiver	6	-5
5	Handelsomkostninger	-84	-56
	Kursgevinster og -tab i alt	**218.067**	**-787.402**
	Indtægter i alt	**324.414**	**-659.969**
6	Administrationsomkostninger	-26.209	-32.458
	Resultat før skat	**298.205**	**-692.427**
7	Skat	0	-5.354
	Årets nettoresultat	**298.205**	**-697.782**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	0	89.111
	Overført til udlodning næste år	-169.611	1.699
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	-169.611	90.810
	Overført til formuen	467.816	-788.592
	Disponeret i alt	**298.205**	**-697.782**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	49.450	176.293
	Likvide midler i alt	**49.450**	**176.293**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.537.728	4.162.006
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.018	651.239
	Obligationer i alt	**3.542.746**	**4.813.244**
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	2.462.114	2.406.561
	Kapitalandele i alt	**2.462.114**	**2.406.561**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	2.446	6.566
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	39	11.071
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**2.485**	**17.637**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	62.304	97.823
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.174
	Andre aktiver i alt	**62.304**	**100.996**
	Aktiver i alt	**6.119.099**	**7.514.732**
	Passiver		
9	Investorernes formue	6.077.332	7.509.572
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1	15
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**1**	**15**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	979	1.460
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	40.787	3.684
	Anden gæld i alt	**41.766**	**5.144**
	Passiver i alt	**6.119.099**	**7.514.732**

Flexinvest Korte Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	4,78	-7,78	-1,03	0,28	1,46
Sharpe Ratio i DKK	-0,73	-0,71	0,21	0,22	1,27
Indre værdi [DKK pr. andel]	95,99	92,70	100,93	102,18	101,99
Nettoresultat [t.DKK]	298.205	-697.782	-86.290	-60.651	210.309
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	1,10	0,40	0,20	0,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41
Investorernes formue [t.DKK]	6.077.332	7.509.572	8.374.848	8.195.451	11.728.773
Antal andele	63.309.923	81.009.862	82.977.283	80.209.618	115.001.993
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	2.032	243
Noterede obligationer fra danske udstedere	87.710	49.518
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.380	42.704
Andre renteindtægter	7	0
Renteindtægter i alt	**101.129**	**92.465**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	18	730
Renteudgifter i alt	**18**	**730**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Udbytter		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	5.236	35.697
Udbytter i alt	**5.236**	**35.697**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	60.358	-438.400
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.205	-163.933
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	168
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	182.427	-345.529
Terminsforretninger/futures m.m.	5.487	-54.431
Renteforretninger	-30.311	217.836
Valutakonti	-2.021	-3.052
Øvrige aktiver/passiver	6	-5
Handelsomkostninger	-84	-56
Kursgevinster og -tab i alt	**218.067**	**-787.402**

Flexinvest Korte Obligationer KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-113	-63
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	29	7
Handelsomkostninger i alt	**-84**	**-56**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	19.177	0	23.750	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	7.032	0	8.708	0
I alt opdelte adm.omk.	26.209	0	32.458	0
Administrationsomkostninger i alt		**26.209**		**32.458**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	5.354
Skat i alt	**0**	**5.354**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	106.347	127.432
Ikke refunderbar udbytteskat	0	-5.354
Kursgevinst til udlodning	-306.448	-17.635
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	28.791	1.517
Udlodning overført fra sidste år	1.699	3.258
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-169.611	109.217
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-26.209	-32.458
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	13.183	13.501
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.053	550
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-181.584	90.810
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	11.973	0
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-169.611**	**90.810**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	81.009.862	7.509.572	82.977.283	8.374.848
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-89.111	0	-33.191
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	11.501	0	-3.640
Emissioner i året	284.802	26.561	15.898.498	1.546.205
Indløsninger i året	-17.984.741	-1.682.779	-17.865.919	-1.682.217
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.383	0	5.349
Foreslået udlodning	0	0	0	89.111
Overførsel af periodens resultat	0	467.816	0	-788.592
Overført til udlodning næste år	0	-169.611	0	1.699
Investorernes formue i alt	**63.309.923**	**6.077.332**	**81.009.862**	**7.509.572**

Flexinvest Korte Obligationer KL

Supplerende noter	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	58,3	64,2
Øvrige finansielle instrumenter	40,5	32,2
Finansielle instrumenter i alt	98,8	96,4
Øvrige akiver og passiver	1,2	3,6
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Flexinvest Lange Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som lange obligationer. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Lange Obligationer KL	16-06-2009	DKK	5,85	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Lange Obligationer KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2009
Risikoindikator [1-7]: 2
Intet benchmark
Fondskode: DK0060178192
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder

- 0.5 år	2,4%
0.5 - 1 år	3,3%
1 - 3 år	20,4%
3 - 5 år	3,9%
5 - 7 år	40,0%
7 - 10 år	18,7%
10+ år	11,2%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,83
Standardafvigelse	8,05

Flexinvest Lange Obligationer KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	33	165
2	Renteudgifter	0	-1
	Renter og udbytter i alt	**33**	**163**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	116	-3.485
4	Handelsomkostninger	0	0
	Kursgevinster og -tab i alt	**116**	**-3.485**
	Indtægter i alt	**149**	**-3.322**
5	Administrationsomkostninger	-7	-60
	Resultat før skat	**143**	**-3.382**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**143**	**-3.382**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-629	-1.145
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-629	-1.145
	Overført til formuen	771	-2.237
	Disponeret i alt	**143**	**-3.382**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	27	79
	Likvide midler i alt	**27**	**79**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.428	8.110
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	159
	Obligationer i alt	**1.428**	**8.269**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	15	134
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2
	Andre aktiver i alt	**15**	**136**
	Aktiver i alt	**1.470**	**8.485**
	Passiver		
8	Investorernes formue	1.470	8.470
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	0	3
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	12
	Anden gæld i alt	**0**	**15**
	Passiver i alt	**1.470**	**8.485**

Flexinvest Lange Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	5,85	-16,93	-3,79	2,02	3,49
Sharpe Ratio i DKK	-0,83	-0,89	0,22	0,79	1,06
Indre værdi [DKK pr. andel]	87,41	82,58	100,03	105,09	108,45
Nettoresultat [t.DKK]	143	-3.382	-2.190	1.103	3.343
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,90	1,10	5,70
Administrationsomkostninger [pct.]	0,39	0,41	0,41	0,41	0,41
Investorernes formue [t.DKK]	1.470	8.470	49.073	59.041	49.869
Antal andele	16.816	102.571	490.592	561.812	459.825
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	1	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	32	162
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	3
Renteindtægter i alt	**33**	**165**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	1
Renteudgifter i alt	**0**	**1**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	109	-3.198
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7	-287
Handelsomkostninger	0	0
Kursgevinster og -tab i alt	**116**	**-3.485**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-4	0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	0
Handelsomkostninger i alt	**0**	**0**

Flexinvest Lange Obligationer KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5	0	43	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	2	0	18	0
I alt opdelte adm.omk.	7	0	60	0
Administrationsomkostninger i alt		**7**		**60**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	33	163
Kursgevinst til udlodning	-1.437	-2.334
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	1.921	1.001
Udlodning overført fra sidste år	-1.145	25
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-629	-1.145
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7	-60
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1	23
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-634	-1.182
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	5	37
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-629**	**-1.145**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	102.571	8.470	490.592	49.073
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-294
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	84
Emissioner i året	181	15	8.005	726
Indløsninger i året	-85.936	-7.161	-396.026	-37.775
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3	0	39
Overførsel af periodens resultat	0	771	0	-2.237
Overført til udlodning næste år	0	-629	0	-1.145
Investorernes formue i alt	**16.816**	**1.470**	**102.571**	**8.470**

Flexinvest Lange Obligationer KL

Supplerende noter	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,1	97,6
Finansielle instrumenter i alt	97,1	97,6
Øvrige akiver og passiver	2,9	2,4
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W

Global Equity Solution, klasse NOK W

Global Equity Solution, klass SEK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W	12-09-2013	DKK	19,58	19,89	-0,31
Global Equity Solution, klasse NOK W	06-09-2011	NOK	27,29	27,62	-0,33
Global Equity Solution, klass SEK W	12-09-2013	SEK	19,42	19,73	-0,31

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Equity Solution, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Equity Solution, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.801	336
2	Renteudgifter	-19	-158
3	Udbytter	134.999	156.714
	Renter og udbytter i alt	**136.781**	**156.891**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	1.316.511	-1.051.658
	Valutakonti	11.389	764
	Øvrige aktiver/passiver	133	-58
5	Handelsomkostninger	-6.194	-4.502
	Kursgevinster og -tab i alt	**1.321.838**	**-1.055.454**
	Indtægter i alt	**1.458.619**	**-898.563**
6	Administrationsomkostninger	-49.894	-43.331
	Resultat før skat	**1.408.726**	**-941.893**
7	Skat	-12.513	-15.066
	Årets nettoresultat	**1.396.213**	**-956.959**
	Overført til formuen	1.396.213	-956.959
	Disponeret i alt	**1.396.213**	**-956.959**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	114.914	70.445
	Likvide midler i alt	**114.914**	**70.445**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	338.639	123.359
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.678.654	5.142.885
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	304.777	41.492
	Kapitalandele i alt	**12.322.070**	**5.307.735**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.482	2.952
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	20.649	472
	Aktuelle skatteaktiver	8.690	5.869
	Andre aktiver i alt	**35.821**	**9.293**
	Aktiver i alt	**12.472.805**	**5.387.473**
	Passiver		
8	Investorernes formue	12.465.740	5.384.264
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	7.065	3.209
	Anden gæld i alt	**7.065**	**3.209**
	Passiver i alt	**12.472.805**	**5.387.473**

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.DKK]	1.396.213	-956.959	1.647.692	283.402	764.601
Investorernes formue [t.DKK]	12.465.740	5.384.264	7.642.418	4.547.516	3.734.157

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	1.801	336
Renteindtægter i alt	**1.801**	**336**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	19	158
Renteudgifter i alt	**19**	**158**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.401	4.483
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	129.840	149.671
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.758	2.560
Udbytter i alt	**134.999**	**156.714**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	47.518	252
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.207.962	-1.041.580
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	61.031	-10.330
Valutakonti	11.389	764
Øvrige aktiver/passiver	133	-58
Handelsomkostninger	-6.194	-4.502
Kursgevinster og -tab i alt	**1.321.838**	**-1.055.454**

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-10.699	-5.710
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4.504	1.208
Handelsomkostninger i alt	**-6.194**	**-4.502**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	37.042	0	32.170	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	12.851	0	11.161	0
I alt opdelte adm.omk.	49.894	0	43.331	0
Administrationsomkostninger i alt		**49.894**		**43.331**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	12.513	15.066
Skat i alt	**12.513**	**15.066**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	26.953.866	5.384.264	33.192.823	7.642.418
Emissioner i året	31.428.861	7.154.626	3.704.122	774.081
Indløsninger i året	-6.536.223	-1.474.898	-9.943.080	-2.077.251
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	5.535	0	1.975
Overførsel af periodens resultat	0	1.396.213	0	-956.959
Investorernes formue i alt	**51.846.503**	**12.465.740**	**26.953.866**	**5.384.264**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,4	0,8
Finansielle instrumenter i alt	98,8	98,6
Øvrige akiver og passiver	1,2	1,4
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

	Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W		Global Equity Solution, klasse NOK W		Global Equity Solution, klass SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.298.724	-834.230	47.242	-30.605	100.141	-48.794
Klassespecifikke transaktioner:						
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-33.273	-28.789	-1.228	-1.302	-2.542	-2.079
Distributionshonorar	0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-11.544	-9.988	-426	-452	-882	-721
Klassens resultat	**1.253.908**	**-873.007**	**45.588**	**-32.359**	**96.718**	**-51.594**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	97,8	96,4	97,8	96,4	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,4	0,8	2,4	0,8	2,4	0,8
Finansielle instrumenter i alt	98,8	98,6	98,8	98,6	98,8	98,6
Øvrige akiver og passiver	1,2	1,4	1,2	1,4	1,2	1,4
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Investorernes formue primo	4.692.677	7.140.150	253.429	177.551	438.157	324.717
Emissioner i året	6.928.131	443.352	24.060	133.000	202.435	197.730
Indløsninger i året	-1.353.848	-2.019.454	-68.308	-24.897	-52.742	-32.900
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	5.316	1.636	43	134	177	205
Overførsel af periodens resultat	1.253.908	-873.007	45.588	-32.359	96.718	-51.594
Investorernes formue ultimo	**11.526.184**	**4.692.677**	**254.811**	**253.429**	**684.745**	**438.157**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Andele primo året	23.073.296	30.723.107	1.326.356	813.174	2.554.214	1.656.542
Emissioner i året	30.251.842	1.994.731	113.381	635.324	1.063.638	1.074.068
Indløsninger i året	-5.931.958	-9.644.542	-324.512	-122.142	-279.753	-176.396
Andele ultimo året	**47.393.180**	**23.073.296**	**1.115.225**	**1.326.356**	**3.338.098**	**2.554.214**

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2013
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060507432
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling	
USA	68,6%
Storbritannien	5,7%
Japan	4,7%
Frankrig	3,3%
Schweiz	3,1%
Danmark	2,7%
Holland	1,9%
Sverige	1,6%
Tyskland	1,4%
Øvrige	7,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,66
Sharpe Ratio (benchm.)	0,66
Standardafvigelse	14,17
Standardafvigelse (benchm.)	14,12
Tracking error	1,38
Information Ratio	-0,02
Active share	50,51

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	19,58	-12,49	30,75	6,14	26,44
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	19,89	-12,79	30,96	5,92	30,19
Sharpe Ratio i DKK	0,66	0,36	1,25	0,42	0,66
Indre værdi [DKK pr. andel]	243,20	203,38	232,40	177,74	167,45
Nettoresultat [t.DKK]	1.253.908	-873.007	1.560.032	267.328	714.271
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Investorernes formue [t.DKK]	11.526.184	4.692.677	7.140.150	4.300.498	3.496.701
Antal andele	47.393.180	23.073.296	30.723.107	24.195.464	20.881.804
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global Equity Solution, klasse NOK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2011
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i NOK
Fondskode: DK0060507515
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling	
USA	68,6%
Storbritannien	5,7%
Japan	4,7%
Frankrig	3,3%
Schweiz	3,1%
Danmark	2,7%
Holland	1,9%
Sverige	1,6%
Tyskland	1,4%
Øvrige	7,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,91
Sharpe Ratio (benchm.)	0,93
Standardafvigelse	11,79
Standardafvigelse (benchm.)	11,62
Tracking error	1,38
Information Ratio	-0,02
Active share	50,51

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i NOK [pct.]	27,29	-8,24	25,26	13,16	26,04
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	27,62	-8,56	25,46	12,93	29,56
Sharpe Ratio i NOK	0,91	0,68	1,83	0,65	0,77
Indre værdi [NOK pr. andel]	343,85	270,13	294,39	235,02	207,68
Nettoresultat [t.DKK]	45.588	-32.359	8.583	-28	1.289
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,65	0,66	0,49
Investorernes formue [t.DKK]	254.811	253.429	177.551	521	4.673
Antal andele	1.115.225	1.326.356	813.174	3.121	29.699
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Global Equity Solution, klass SEK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2013
Risikoindikator (1-7): 4
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i SEK
Fondskode: DK0060507788
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling	
USA	68,6%
Storbritannien	5,7%
Japan	4,7%
Frankrig	3,3%
Schweiz	3,1%
Danmark	2,7%
Holland	1,9%
Sverige	1,6%
Tyskland	1,4%
Øvrige	7,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,97
Sharpe Ratio (benchm.)	0,98
Standardafvigelse	12,88
Standardafvigelse (benchm.)	12,76
Tracking error	1,38
Information Ratio	-0,02
Active share	50,51

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i SEK [pct.]	19,42	-5,47	34,08	1,90	30,91
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	19,73	-5,79	34,30	1,68	34,80
Sharpe Ratio i SEK	0,97	0,53	1,31	0,46	0,78
Indre værdi [SEK pr. andel]	306,34	256,52	271,36	202,38	198,61
Nettoresultat [t.DKK]	96.718	-51.594	79.077	16.102	49.041
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Investorernes formue [t.DKK]	684.745	438.157	324.717	246.498	232.783
Antal andele	3.338.098	2.554.214	1.656.542	1.644.253	1.648.169
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke konsekvent valutarisici. Udsving i valutakurserne kan derfor påvirke investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W	15-01-2014	EUR	18,48	18,06	0,42

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 EUR	1.1-31.12.2022 1.000 EUR
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	310	140
2	Renteudgifter	-34	-137
3	Udbytter	23.218	32.731
	Renter og udbytter i alt	**23.495**	**32.735**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	166.183	-175.524
	Afledte finansielle instr.	3.772	-7.798
	Valutakonti	-706	-199
	Øvrige aktiver/passiver	-6	1
5	Handelsomkostninger	-1.378	-1.366
	Kursgevinster og -tab i alt	**167.864**	**-184.886**
	Indtægter i alt	**191.359**	**-152.151**
6	Administrationsomkostninger	-10.171	-11.957
	Resultat før skat	**181.188**	**-164.108**
7	Skat	-2.085	-3.156
	Årets nettoresultat	**179.103**	**-167.264**
	Overført til formuen	179.103	-167.264
	Disponeret i alt	**179.103**	**-167.264**

Balance

		31.12.2023 1.000 EUR	31.12.2022 1.000 EUR
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	17.678	17.203
	Indestående i andre pengeinstitutter	987	1.185
	Likvide midler i alt	**18.664**	**18.388**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	14.782	16.328
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	797.312	1.011.934
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	19.303	9.202
	Kapitalandele i alt	**831.397**	**1.037.464**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	5	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**5**	**0**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	607	865
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	54	31
	Aktuelle skatteaktiver	1.030	481
	Andre aktiver i alt	**1.692**	**1.377**
	Aktiver i alt	**851.758**	**1.057.229**
	Passiver		
8	Investorernes formue	851.009	1.056.161
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	30	107
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**30**	**107**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	719	915
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	46
	Anden gæld i alt	**719**	**961**
	Passiver i alt	**851.758**	**1.057.229**

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.EUR]	179.103	-167.264	189.103	56.651	160.968
Investorernes formue [t.EUR]	851.009	1.056.161	1.188.567	624.487	660.401

	1.1-31.12.2023 1.000 EUR	1.1-31.12.2022 1.000 EUR
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	310	140
Renteindtægter i alt	**310**	**140**

	1.1-31.12.2023 1.000 EUR	1.1-31.12.2022 1.000 EUR
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	34	137
Renteudgifter i alt	**34**	**137**

	1.1-31.12.2023 1.000 EUR	1.1-31.12.2022 1.000 EUR
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	153	674
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.744	31.464
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	321	591
Inv-beviser i andre udenlandske inv- og specialforeninger	0	3
Udbytter i alt	**23.218**	**32.731**

	1.1-31.12.2023 1.000 EUR	1.1-31.12.2022 1.000 EUR
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	5.041	-845
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	152.807	-173.322
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	8.334	-1.642
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	0	285
Terminsforretninger/futures m.m.	0	0
Aktiebaserede salgskontrakter	3.772	-7.797
Valutakonti	-706	-199
Øvrige aktiver/passiver	-6	1
Handelsomkostninger	-1.378	-1.366
Kursgevinster og -tab i alt	**167.864**	**-184.886**

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2023 1.000 EUR	1.1-31.12.2022 1.000 EUR
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1.378	-1.366
Handelsomkostninger i alt	**-1.378**	**-1.366**

	1.1-31.12.2023 1.000 EUR		1.1-31.12.2022 1.000 EUR	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	1	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	8.370	0	9.840	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.801	0	2.117	0
I alt opdelte adm.omk.	10.171	0	11.957	0
Administrationsomkostninger i alt		**10.171**		**11.957**

	1.1-31.12.2023 1.000 EUR	1.1-31.12.2022 1.000 EUR
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.085	3.156
Skat i alt	**2.085**	**3.156**

	31.12.2023 1.000 EUR		31.12.2022 1.000 EUR	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	54.051.527	1.056.161	52.877.483	1.188.567
Emissioner i året	5.050.961	106.901	11.801.613	253.262
Indløsninger i året	-22.344.559	-491.155	-10.627.568	-218.404
Overførsel af periodens resultat	0	179.103	0	-167.264
Investorernes formue i alt	**36.757.929**	**851.009**	**54.051.527**	**1.056.161**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,4	97,3
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	0,9
Finansielle instrumenter i alt	97,7	98,2
Øvrige akiver og passiver	2,3	1,8
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

	Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W	
Klassens resultatposter i 1.000 EUR	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Andel af resultat af fællesporteføljen	189.274	-155.308
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	-1	0
Managementhonorar	-8.370	-9.840
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-1.801	-2.117
Klassens resultat	**179.103**	**-167.264**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,4	97,3
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	0,9
Finansielle instrumenter i alt	97,7	98,2
Øvrige akiver og passiver	2,3	1,8
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 EUR	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Investorernes formue primo	1.056.161	1.188.567
Emissioner i året	106.901	253.262
Indløsninger i året	-491.155	-218.404
Overførsel af periodens resultat	179.103	-167.264
Investorernes formue ultimo	**851.009**	**1.056.161**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Andele primo året	54.051.527	52.877.483
Emissioner i året	5.050.961	11.801.613
Indløsninger i året	-22.344.559	-10.627.568
Andele ultimo året	**36.757.929**	**54.051.527**

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Januar 2014
Risikoindikator (1-7): 4
Benchmark: MSCI AC World Index Net Total Return measured in EUR
Fondskode: DK0060518397
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling	
USA	62,9%
Japan	5,6%
Storbritannien	3,8%
Frankrig	2,5%
Hongkong	2,3%
Schweiz	1,8%
Indien	1,8%
Danmark	1,7%
Taiwan	1,5%
Øvrige	16,2%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,61
Sharpe Ratio (benchm.)	0,60
Standardafvigelse	13,55
Standardafvigelse (benchm.)	13,38
Tracking error	1,68
Information Ratio	0,12
Active share	49,62

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i EUR [pct.]	18,48	-13,07	27,86	5,20	27,01
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	18,06	-13,01	27,54	6,65	28,93
Sharpe Ratio i EUR	0,61	0,32	1,24	0,42	0,75
Indre værdi [EUR pr. andel]	23,15	19,54	22,48	17,58	16,71
Nettoresultat [t.EUR]	179.103	-167.264	189.103	56.651	160.968
Administrationsomkostninger [pct.]	0,96	0,96	0,96	0,95	0,96
Investorernes formue [t.EUR]	851.009	1.056.161	1.188.567	624.487	660.401
Antal andele	36.757.929	54.051.527	52.877.483	35.523.082	39.518.852
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Global Equity Solution KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Equity Solution KL	11-01-2011	DKK	19,91	19,89	0,03

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Equity Solution KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Januar 2011
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060209682
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling

USA	68,8%
Storbritannien	5,7%
Japan	4,7%
Frankrig	3,3%
Schweiz	3,1%
Danmark	2,7%
Holland	1,9%
Sverige	1,6%
Tyskland	1,4%
Øvrige	6,8%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,66
Sharpe Ratio (benchm.)	0,66
Standardafvigelse	14,18
Standardafvigelse (benchm.)	14,12
Tracking error	1,38
Information Ratio	-0,02
Active share	50,46

Global Equity Solution KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.267	235
2	Renteudgifter	-21	-136
3	Udbytter	106.443	110.439
	Renter og udbytter i alt	**107.688**	**110.538**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	931.218	-704.485
	Valutakonti	9.141	-951
	Øvrige aktiver/passiver	140	-17
5	Handelsomkostninger	-5.190	-2.981
	Kursgevinster og -tab i alt	**935.309**	**-708.433**
	Indtægter i alt	**1.042.997**	**-597.896**
6	Administrationsomkostninger	-39.148	-31.007
	Resultat før skat	**1.003.850**	**-628.902**
7	Skat	-9.824	-11.301
	Årets nettoresultat	**994.026**	**-640.204**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	201.019	120.451
	Overført til udlodning næste år	175	524
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	201.194	120.975
	Overført til formuen	792.832	-761.179
	Disponeret i alt	**994.026**	**-640.204**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	34.763	55.835
	Likvide midler i alt	**34.763**	**55.835**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	208.152	93.826
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.184.173	3.845.848
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	186.736	30.797
	Kapitalandele i alt	**7.579.061**	**3.970.472**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.981	2.213
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	18.418	10.507
	Aktuelle skatteaktiver	7.607	5.676
	Andre aktiver i alt	**30.005**	**18.396**
	Aktiver i alt	**7.643.829**	**4.044.703**
	Passiver		
9	Investorernes formue	7.639.498	4.042.270
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.331	2.432
	Anden gæld i alt	**4.331**	**2.432**
	Passiver i alt	**7.643.829**	**4.044.703**

Global Equity Solution KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	19,91	-12,69	30,68	5,65	26,55
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	19,89	-12,79	30,96	5,92	30,19
Sharpe Ratio i DKK	0,66	0,34	1,23	0,42	0,68
Indre værdi [DKK pr. andel]	133,01	114,10	150,14	122,79	126,07
Nettoresultat [t.DKK]	994.026	-640.204	1.158.014	162.786	1.160.766
Udbytte [DKK pr. andel]	3,50	3,40	18,40	8,20	10,20
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Investorernes formue [t.DKK]	7.639.498	4.042.270	5.170.715	3.524.670	3.993.836
Antal andele	57.433.932	35.426.679	34.439.899	28.705.690	31.678.357
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	1.267	235
Renteindtægter i alt	**1.267**	**235**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	21	136
Renteudgifter i alt	**21**	**136**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.858	2.997
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	102.539	105.558
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.046	1.884
Udbytter i alt	**106.443**	**110.439**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	37.584	899
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	847.486	-698.494
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	46.147	-6.890
Valutakonti	9.141	-951
Øvrige aktiver/passiver	140	-17
Handelsomkostninger	-5.190	-2.981
Kursgevinster og -tab i alt	**935.309**	**-708.433**

Global Equity Solution KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-7.412	-4.347
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.222	1.366
Handelsomkostninger i alt	**-5.190**	**-2.981**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	29.064	0	23.020	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	10.084	0	7.987	0
I alt opdelte adm.omk.	39.148	0	31.007	0
Administrationsomkostninger i alt		**39.148**		**31.007**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	9.824	11.301
Skat i alt	**9.824**	**11.301**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	107.688	110.538
Ikke refunderbar udbytteskat	-9.824	-11.301
Regulering vedr. udbytteskat	-1.904	680
Kursgevinst til udlodning	110.772	62.244
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	40.415	-12.996
Udlodning overført fra sidste år	524	520
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	247.671	149.684
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-39.148	-31.007
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-7.329	2.297
I alt til rådighed for udlodning, brutto	201.194	120.975
I alt til rådighed for udlodning, netto	**201.194**	**120.975**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	35.426.679	4.042.270	34.439.899	5.170.715
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-120.451	0	-633.694
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-590	0	-49.090
Emissioner i året	28.632.866	3.536.798	11.361.924	1.473.670
Indløsninger i året	-6.625.613	-815.576	-10.375.144	-1.280.543
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.021	0	1.417
Foreslået udlodning	0	201.019	0	120.451
Overførsel af periodens resultat	0	792.832	0	-761.179
Overført til udlodning næste år	0	175	0	524
Investorernes formue i alt	**57.433.932**	**7.639.498**	**35.426.679**	**4.042.270**

Global Equity Solution KL

Supplerende noter	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	2,4	0,8
Finansielle instrumenter i alt	99,2	98,2
Øvrige akiver og passiver	0,8	1,8
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Global Sustainable Future 3 KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier i selskaber, som ventes at kunne bidrage til eller drage fordel af transitionen til en bæredygtig og cirkulær økonomi. Aktierne er udvalgt ud fra specifikke forventninger til den enkelte akties afkast. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Sustainable Future 3, klasse DKK d

Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Sustainable Future 3, klasse DKK d	19-05-1999	DKK	16,76	19,89	-3,13
Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	17,32	19,89	-2,57

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Sustainable Future 3, klasse DKK d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Global Sustainable Future 3 KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	581	194
2	Renteudgifter	-2	-71
3	Udbytter	18.008	22.171
	Renter og udbytter i alt	**18.588**	**22.294**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	175.243	-158.465
	Valutakonti	-1.891	-1.280
	Øvrige aktiver/passiver	58	-235
5	Handelsomkostninger	-472	-254
	Kursgevinster og -tab i alt	**172.938**	**-160.234**
	Indtægter i alt	**191.526**	**-137.940**
6	Administrationsomkostninger	-11.182	-12.980
	Resultat før skat	**180.344**	**-150.921**
7	Skat	-2.209	-2.551
	Årets nettoresultat	**178.134**	**-153.471**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	120.077	81.659
	Overført til udlodning næste år	478	126
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	120.555	81.785
	Overført til formuen	57.579	-235.256
	Disponeret i alt	**178.134**	**-153.471**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	12.429	24.747
	Likvide midler i alt	**12.429**	**24.747**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	73.584	61.468
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	958.140	1.007.651
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	29.612	0
	Kapitalandele i alt	**1.061.336**	**1.069.119**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	505	515
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	44
	Aktuelle skatteaktiver	2.778	1.928
	Andre aktiver i alt	**3.283**	**2.486**
	Aktiver i alt	**1.077.048**	**1.096.352**
	Passiver		
9	Investorernes formue	1.076.089	1.095.315
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	959	1.037
	Anden gæld i alt	**959**	**1.037**
	Passiver i alt	**1.077.048**	**1.096.352**

Global Sustainable Future 3 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.DKK]	178.134	-153.471	277.449	70.362	484.360
Investorernes formue [t.DKK]	1.076.089	1.095.315	1.240.960	1.079.166	1.988.222

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	581	194
Renteindtægter i alt	**581**	**194**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	2	71
Renteudgifter i alt	**2**	**71**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.315	894
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.408	21.277
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	285	0
Udbytter i alt	**18.008**	**22.171**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	12.119	9.646
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	158.805	-168.111
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.318	0
Valutakonti	-1.891	-1.280
Øvrige aktiver/passiver	58	-235
Handelsomkostninger	-472	-254
Kursgevinster og -tab i alt	**172.938**	**-160.234**

Global Sustainable Future 3 KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-893	-484
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	421	230
Handelsomkostninger i alt	**-472**	**-254**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	9.064	0	10.234	0
Distributionshonorar	625	0	699	0
Fast administrationshonorar	1.493	0	2.047	0
I alt opdelte adm.omk.	11.182	0	12.980	0
Administrationsomkostninger i alt		**11.182**		**12.980**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.209	2.551
Skat i alt	**2.209**	**2.551**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	18.588	22.294
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.209	-2.551
Regulering vedr. udbytteskat	-817	2.233
Kursgevinst til udlodning	125.315	75.520
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-9.923	-3.444
Udlodning overført fra sidste år	126	30
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	131.080	94.082
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-11.182	-12.980
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	657	684
I alt til rådighed for udlodning, brutto	120.555	81.785
I alt til rådighed for udlodning, netto	**120.555**	**81.785**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	6.155.982	1.095.315	5.619.200	1.240.960
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-81.659	0	-95.623
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-415	0	-7.588
Emissioner i året	1.375.085	243.685	1.587.375	307.364
Indløsninger i året	-1.981.831	-359.065	-1.050.593	-196.628
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	93	0	301
Foreslået udlodning	0	120.077	0	81.659
Overførsel af periodens resultat	0	57.579	0	-235.256
Overført til udlodning næste år	0	478	0	126
Investorernes formue i alt	**5.549.236**	**1.076.089**	**6.155.982**	**1.095.315**

Global Sustainable Future 3 KL

Supplerende noter	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,9	97,6
Øvrige finansielle instrumenter	2,8	0,0
Finansielle instrumenter i alt	98,6	97,6
Øvrige akiver og passiver	1,4	2,4
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Global Sustainable Future 3 KL

	Global Sustainable Future 3, klasse DKK d		Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Andel af resultat af fællesporteføljen	22.953	-18.416	166.364	-122.075
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-1.130	-1.265	-7.935	-8.969
Distributionshonorar	-625	-699	0	0
Administrationshonorar	-186	-253	-1.307	-1.794
Klassens resultat	**21.012**	**-20.633**	**157.122**	**-132.838**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,9	97,6	95,9	97,6
Øvrige finansielle instrumenter	2,8	0,0	2,8	0,0
Finansielle instrumenter i alt	98,6	97,6	98,6	97,6
Øvrige akiver og passiver	1,4	2,4	1,4	2,4
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Investorernes formue primo	132.419	171.742	962.896	1.069.217
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-9.297	-12.562	-72.362	-83.061
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-58	-415	-7.530
Emissioner i året	2.228	11.686	241.457	295.678
Indløsninger i året	-3.760	-17.771	-355.305	-178.856
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1	15	92	286
Foreslået udlodning	15.380	9.297	104.698	72.362
Overførsel af periodens resultat	5.558	-29.967	52.021	-205.289
Overført til udlodning næste år	74	37	404	89
Investorernes formue ultimo	**142.604**	**132.419**	**933.485**	**962.896**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Andele primo året	755.846	790.050	5.400.136	4.829.150
Emissioner i året	12.247	62.796	1.362.838	1.524.579
Indløsninger i året	-21.500	-97.000	-1.960.331	-953.593
Andele ultimo året	**746.593**	**755.846**	**4.802.643**	**5.400.136**

Global Sustainable Future 3 KL

	Global Sustainable Future 3, klasse DKK d		Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Renter og udbytter	2.463	2.695	16.125	19.599
Ikke refunderbar udbytteskat	-266	-313	-1.944	-2.238
Regulering vedr. udbytteskat	-135	274	-682	1.959
Kursgevinst til udlodning	16.607	9.130	108.708	66.390
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.314	-417	-8.609	-3.027
Udlodning overført fra sidste år	37	23	89	7
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	17.392	11.392	113.688	82.689
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.940	-2.217	-9.242	-10.763
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	2	159	655	525
I alt til rådighed for udlodning, brutto	15.454	9.334	105.101	72.451
I alt til rådighed for udlodning, netto	**15.454**	**9.334**	**105.101**	**72.451**

Global Sustainable Future 3 KL

Global Sustainable Future 3, klasse DKK d

Profil
Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 1999
Risikoindikator (1-7): 4
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter
Fondskode: DK0060244408
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling	
USA	68,0%
Danmark	6,8%
Storbritannien	6,2%
Schweiz	6,1%
Holland	4,1%
Hongkong	3,4%
Frankrig	2,8%
Sverige	1,3%
Øvrige	1,2%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,53
Sharpe Ratio (benchm.)	0,66
Standardafvigelse	14,26
Standardafvigelse (benchm.)	14,12
Tracking error	3,90
Information Ratio	-0,51
Active share	87,13

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	16,76	-12,42	26,88	4,19	23,31
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	19,89	-12,79	30,96	5,49	29,10
Sharpe Ratio i DKK	0,53	0,30	1,21	0,50	0,67
Indre værdi [DKK pr. andel]	191,01	175,19	217,38	194,50	186,68
Nettoresultat [t.DKK]	21.012	-20.633	36.980	3.957	32.420
Udbytte [DKK pr. andel]	20,60	12,30	15,90	23,90	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	1,46	1,49	1,49	1,49	1,54
Investorernes formue [t.DKK]	142.604	132.419	171.742	141.310	160.814
Antal andele	746.593	755.846	790.050	726.525	861.465
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2017
Risikoindikator (1-7): 4
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter
Fondskode: DK0060791648
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling	
USA	68,0%
Danmark	6,8%
Storbritannien	6,2%
Schweiz	6,1%
Holland	4,1%
Hongkong	3,4%
Frankrig	2,8%
Sverige	1,3%
Øvrige	1,2%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,56
Sharpe Ratio (benchm.)	0,66
Standardafvigelse	14,27
Standardafvigelse (benchm.)	14,12
Tracking error	3,90
Information Ratio	-0,38
Active share	87,13

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	17,32	-12,01	27,47	4,68	23,99
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	19,89	-12,79	30,96	5,49	29,10
Sharpe Ratio i DKK	0,56	0,32	1,25	0,54	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	194,37	178,31	221,41	198,12	189,26
Nettoresultat [t.DKK]	157.122	-132.838	240.469	66.404	451.940
Udbytte [DKK pr. andel]	21,80	13,40	17,20	25,20	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,99	1,02	1,02	1,02	0,99
Investorernes formue [t.DKK]	933.485	962.896	1.069.217	937.855	1.827.408
Antal andele	4.802.643	5.400.136	4.829.150	4.733.837	9.655.674
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global Restricted KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier. Investeringerne er underlagt særlige etiske restriktioner. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Restricted KL	21-05-2010	DKK	21,37	19,89	1,48

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Restricted KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2010
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0060229284
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling

USA	69,3%
Storbritannien	5,6%
Japan	4,3%
Schweiz	3,3%
Frankrig	2,9%
Danmark	2,9%
Holland	1,9%
Sverige	1,6%
Tyskland	1,5%
Øvrige	6,7%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,62
Sharpe Ratio (benchm.)	0,66
Standardafvigelse	14,41
Standardafvigelse (benchm.)	14,12
Tracking error	1,68
Information Ratio	-0,29
Active share	52,12

Global Restricted KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	498	127
2	Renteudgifter	-11	-94
3	Udbytter	28.218	44.032
	Renter og udbytter i alt	**28.705**	**44.065**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	297.661	-360.553
	Valutakonti	-147	1.558
	Øvrige aktiver/passiver	-57	49
5	Handelsomkostninger	-1.463	-1.376
	Kursgevinster og -tab i alt	**295.994**	**-360.323**
	Indtægter i alt	**324.699**	**-316.258**
6	Administrationsomkostninger	-10.347	-14.349
	Resultat før skat	**314.353**	**-330.608**
7	Skat	-2.603	-5.251
	Årets nettoresultat	**311.750**	**-335.859**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	110.159	51.184
	Overført til udlodning næste år	567	1.291
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	110.725	52.474
	Overført til formuen	201.025	-388.334
	Disponeret i alt	**311.750**	**-335.859**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	13.208	25.173
	Likvide midler i alt	**13.208**	**25.173**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	43.967	37.399
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.439.871	1.517.954
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	39.476	13.059
	Kapitalandele i alt	**1.523.315**	**1.568.412**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	830	1.010
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	306	0
	Aktuelle skatteaktiver	2.797	2.908
	Andre aktiver i alt	**3.932**	**3.918**
	Aktiver i alt	**1.540.455**	**1.597.504**
	Passiver		
9	Investorernes formue	1.538.751	1.596.022
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	971	1.178
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	733	304
	Anden gæld i alt	**1.704**	**1.482**
	Passiver i alt	**1.540.455**	**1.597.504**

Global Restricted KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	21,37	-14,52	30,27	7,75	28,59
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	19,89	-12,79	30,96	5,92	30,19
Sharpe Ratio i DKK	0,62	0,34	1,33	0,54	0,81
Indre værdi [DKK pr. andel]	128,51	109,14	156,29	129,71	126,14
Nettoresultat [t.DKK]	311.750	-335.859	611.305	179.266	463.342
Udbytte [DKK pr. andel]	9,20	3,50	26,90	10,10	6,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Investorernes formue [t.DKK]	1.538.751	1.596.022	2.167.171	2.269.699	2.164.348
Antal andele	11.973.798	14.623.894	13.865.994	17.498.797	17.157.870
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	498	127
Renteindtægter i alt	**498**	**127**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	11	94
Renteudgifter i alt	**11**	**94**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	536	1.478
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	27.158	42.110
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	524	443
Udbytter i alt	**28.218**	**44.032**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	10.304	795
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	274.544	-358.429
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	12.813	-2.919
Valutakonti	-147	1.558
Øvrige aktiver/passiver	-57	49
Handelsomkostninger	-1.463	-1.376
Kursgevinster og -tab i alt	**295.994**	**-360.323**

Global Restricted KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2.064	-2.405
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	601	1.029
Handelsomkostninger i alt	**-1.463**	**-1.376**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	7.682	0	10.653	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	2.665	0	3.696	0
I alt opdelte adm.omk.	10.347	0	14.349	0
Administrationsomkostninger i alt		**10.347**		**14.349**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.603	5.251
Skat i alt	**2.603**	**5.251**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	28.705	44.065
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.603	-5.251
Regulering vedr. udbytteskat	-27	342
Kursgevinst til udlodning	106.341	37.418
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-13.667	-12.643
Udlodning overført fra sidste år	1.291	49
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	120.041	63.979
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-10.347	-14.349
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.031	2.845
I alt til rådighed for udlodning, brutto	110.725	52.474
I alt til rådighed for udlodning, netto	**110.725**	**52.474**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	14.623.894	1.596.022	13.865.994	2.167.171
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-51.184	0	-372.995
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-91	0	-57.720
Emissioner i året	3.608.599	422.576	8.075.279	1.029.927
Indløsninger i året	-6.258.695	-740.994	-7.317.379	-835.358
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	672	0	857
Foreslået udlodning	0	110.159	0	51.184
Overførsel af periodens resultat	0	201.025	0	-388.334
Overført til udlodning næste år	0	567	0	1.291
Investorernes formue i alt	**11.973.798**	**1.538.751**	**14.623.894**	**1.596.022**

Global Restricted KL

Supplerende noter	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	0,8
Finansielle instrumenter i alt	99,0	98,3
Øvrige akiver og passiver	1,0	1,7
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier i selskaber, som ventes at kunne bidrage til eller drage fordel af transitionen til en bæredygtig og cirkulær økonomi. Aktierne er udvalgt ud fra specifikke forventninger til den enkelte akties afkast. Investeringerne er underlagt særlige ekstra restriktioner. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL	08-02-2011	EUR	10,00	13,71	-3,72

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil

Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Februar 2011
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter hedget til NOK målt i EUR
Fondskode: DK0060283067
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling

USA	65,1%
Danmark	10,6%
Storbritannien	6,0%
Schweiz	5,9%
Holland	3,9%
Hongkong	3,3%
Frankrig	2,7%
Sverige	1,3%
Tyskland	0,1%
Øvrige	1,3%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,08
Sharpe Ratio (benchm.)	0,17
Standardafvigelse	22,06
Standardafvigelse (benchm.)	22,72
Tracking error	4,01
Information Ratio	-0,54
Active share	87,68

Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	74	28
2	Renteudgifter	0	-5
3	Udbytter	2.248	2.879
	Renter og udbytter i alt	**2.322**	**2.901**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	20.833	-21.889
	Afledte finansielle instr.	-3.275	-9.833
	Valutakonti	-3.996	-7.120
	Øvrige aktiver/passiver	-11	-33
5	Handelsomkostninger	-174	-58
	Kursgevinster og -tab i alt	**13.377**	**-38.932**
	Indtægter i alt	**15.699**	**-36.031**
6	Administrationsomkostninger	-2.033	-2.403
	Resultat før skat	**13.666**	**-38.434**
7	Skat	-248	-145
	Årets nettoresultat	**13.419**	**-38.579**
	Overført til formuen	13.419	-38.579
	Disponeret i alt	**13.419**	**-38.579**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.823	4.051
	Likvide midler i alt	**1.823**	**4.051**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	9.480	7.477
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	123.362	122.562
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3.811	0
	Kapitalandele i alt	**136.654**	**130.039**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.098	2.484
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**6.098**	**2.484**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	65	64
	Aktuelle skatteaktiver	316	433
	Andre aktiver i alt	**381**	**497**
	Aktiver i alt	**144.955**	**137.071**
	Passiver		
8	Investorernes formue	144.735	136.782
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	39	100
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**39**	**100**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	181	188
	Anden gæld i alt	**181**	**188**
	Passiver i alt	**144.955**	**137.071**

Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i EUR [pct.]	10,00	-21,27	24,83	4,19	21,11
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	13,71	-21,76	29,44	3,08	25,60
Sharpe Ratio i EUR	0,08	0,04	0,68	0,27	0,52
Indre værdi [EUR pr. andel]	187,04	170,03	215,97	173,00	166,04
Nettoresultat [t.DKK]	13.419	-38.579	41.325	-42.991	101.737
Administrationsomkostninger [pct.]	1,51	1,55	1,55	1,55	1,55
Investorernes formue [t.DKK]	144.735	136.782	177.572	183.086	581.146
Antal andele	103.806	108.175	110.549	142.176	468.393
Stykstørrelse i EUR	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	74	28
Renteindtægter i alt	**74**	**28**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	5
Renteudgifter i alt	**0**	**5**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	166	117
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.047	2.761
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	35	0
Udbytter i alt	**2.248**	**2.879**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.504	1.094
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.806	-22.983
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	523	0
Terminsforretninger/futures m.m.	-3.275	-9.833
Valutakonti	-3.996	-7.120
Øvrige aktiver/passiver	-11	-33
Handelsomkostninger	-174	-58
Kursgevinster og -tab i alt	**13.377**	**-38.932**

Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-180	-66
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	8
Handelsomkostninger i alt	**-174**	**-58**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.144	0	1.318	0
Distributionshonorar	700	0	806	0
Fast administrationshonorar	188	0	279	0
I alt opdelte adm.omk.	2.033	0	2.403	0
Administrationsomkostninger i alt		**2.033**		**2.403**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	248	145
Skat i alt	**248**	**145**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	108.175	136.782	110.549	177.572
Emissioner i året	887	1.145	4.954	7.334
Indløsninger i året	-5.256	-6.611	-7.328	-9.553
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	0	0	9
Overførsel af periodens resultat	0	13.419	0	-38.579
Investorernes formue i alt	**103.806**	**144.735**	**108.175**	**136.782**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,8	95,1
Øvrige finansielle instrumenter	6,8	1,7
Finansielle instrumenter i alt	98,6	96,8
Øvrige akiver og passiver	1,4	3,2
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Kommuner 4 KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som korte til mellemlange obligationer. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Kommuner 4 KL	24-11-1999	DKK	4,54	4,23	0,32

Afdeling / Klasse	Evaluering
Kommuner 4 KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil
Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: November 1999
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Danske Capitals danske obligationsindeks for bruttobeskattede investorer, varighed på 3 år.
Fondskode: DK0016205685
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	19,6%
0.5 - 1 år	6,4%
1 - 3 år	19,9%
3 - 5 år	27,2%
5 - 7 år	18,5%
7 - 10 år	7,1%
10+ år	1,2%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,98
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,86
Standardafvigelse	3,91
Standardafvigelse (benchm.)	3,21
Tracking error	0,98
Information Ratio	-1,05

Kommuner 4 KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	21.588	10.144
2	Renteudgifter	0	-558
	Renter og udbytter i alt	**21.588**	**9.586**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	15.742	-93.788
4	Handelsomkostninger	-2	-1
	Kursgevinster og -tab i alt	**15.740**	**-93.789**
	Indtægter i alt	**37.329**	**-84.203**
5	Administrationsomkostninger	-2.654	-3.009
	Resultat før skat	**34.674**	**-87.212**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**34.674**	**-87.212**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	9.726	4.484
	Udbetalt acontoudlodning	9.791	992
	Overført til udlodning næste år	681	818
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	20.198	6.294
	Overført til formuen	14.476	-93.506
	Disponeret i alt	**34.674**	**-87.212**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.630	15.786
	Likvide midler i alt	**1.630**	**15.786**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	753.806	756.163
	Unoterede obligationer	19.511	9.702
	Obligationer i alt	**773.317**	**765.865**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	15.191	13.588
	Andre aktiver i alt	**15.191**	**13.588**
	Aktiver i alt	**790.139**	**795.239**
	Passiver		
8	Investorernes formue	789.911	780.664
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	227	242
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	14.334
	Anden gæld i alt	**227**	**14.576**
	Passiver i alt	**790.139**	**795.239**

Kommuner 4 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	4,54	-9,26	-2,83	1,29	1,30
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,23	-7,22	-1,63	0,35	0,98
Sharpe Ratio i DKK	-0,98	-0,98	0,11	0,91	1,67
Indre værdi [DKK pr. andel]	89,34	87,05	96,35	100,16	100,97
Nettoresultat [t.DKK]	34.674	-87.212	-32.234	13.436	11.812
Udbytte [DKK pr. andel]	2,20	0,60	0,50	1,00	2,30
Administrationsomkostninger [pct.]	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34
Investorernes formue [t.DKK]	789.911	780.664	962.847	1.144.665	1.059.217
Antal andele	8.841.508	8.968.200	9.993.371	11.428.380	10.490.275
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	137	35
Noterede obligationer fra danske udstedere	21.019	10.090
Unoterede obligationer	433	20
Renteindtægter i alt	**21.588**	**10.144**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	558
Renteudgifter i alt	**0**	**558**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	15.744	-93.719
Unoterede obligationer	-2	-69
Handelsomkostninger	-2	-1
Kursgevinster og -tab i alt	**15.740**	**-93.789**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2	-1
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Handelsomkostninger i alt	**-2**	**-1**

Kommuner 4 KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.015	0	1.151	0
Distributionshonorar	703	0	797	0
Fast administrationshonorar	937	0	1.062	0
I alt opdelte adm.omk.	2.654	0	3.009	0
Administrationsomkostninger i alt		**2.654**		**3.009**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	21.588	9.586
Kursgevinst til udlodning	-1	-3
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-140	-704
Udlodning overført fra sidste år	1.390	238
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	22.837	9.117
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.654	-3.009
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	16	186
I alt til rådighed for udlodning, brutto	20.198	6.294
I alt til rådighed for udlodning, netto	**20.198**	**6.294**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	8.968.200	780.664	9.993.371	962.847
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-4.484	0	-2.998
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	33	0	46
Emissioner i året	215.287	18.717	288.934	25.368
Indløsninger i året	-341.979	-29.935	-1.314.105	-116.519
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	33	0	122
Foreslået udlodning	0	9.726	0	4.484
Overførsel af periodens resultat	0	14.476	0	-93.506
Overført til udlodning næste år	0	681	0	818
Investorernes formue i alt	**8.841.508**	**789.911**	**8.968.200**	**780.664**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,4	96,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	1,2
Finansielle instrumenter i alt	97,9	98,1
Øvrige akiver og passiver	2,1	1,9
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i, eller som er noteret på børser/markedspladser i Norge. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I	09-06-2015	NOK	8,40	11,19	-2,79

Afdeling / Klasse	Evaluering
Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 NOK	1.1-31.12.2022 1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	101	25
2	Renteudgifter	0	0
3	Udbytter	34.184	25.992
	Renter og udbytter i alt	**34.286**	**26.017**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	11.450	-82.949
	Valutakonti	0	1
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
5	Handelsomkostninger	-102	-135
	Kursgevinster og -tab i alt	**11.348**	**-83.083**
	Indtægter i alt	**45.633**	**-57.067**
6	Administrationsomkostninger	-5.493	-5.472
	Resultat før skat	**40.140**	**-62.539**
7	Skat	2.871	-3.713
	Årets nettoresultat	**43.011**	**-66.252**
	Overført til formuen	43.011	-66.252
	Disponeret i alt	**43.011**	**-66.252**

Balance

		31.12.2023 1.000 NOK	31.12.2022 1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.895	1.821
	Likvide midler i alt	**4.895**	**1.821**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	6.331	6.345
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	545.859	468.175
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	690	2.094
	Kapitalandele i alt	**552.880**	**476.614**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	13	4
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	26	3
	Aktuelle skatteaktiver	2.918	0
	Andre aktiver i alt	**2.958**	**7**
	Aktiver i alt	**560.733**	**478.442**
	Passiver		
8	Investorernes formue	556.061	478.031
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	474	411
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.198	0
	Anden gæld i alt	**4.672**	**411**
	Passiver i alt	**560.733**	**478.442**

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.NOK]	43.011	-66.252	182.405	35.220	72.673
Investorernes formue [t.NOK]	556.061	478.031	611.020	697.120	646.412

	1.1-31.12.2023 1.000 NOK	1.1-31.12.2022 1.000 NOK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	101	25
Renteindtægter i alt	**101**	**25**

	1.1-31.12.2023 1.000 NOK	1.1-31.12.2022 1.000 NOK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	0
Renteudgifter i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2023 1.000 NOK	1.1-31.12.2022 1.000 NOK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	177	59
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	34.008	25.933
Udbytter i alt	**34.184**	**25.992**

	1.1-31.12.2023 1.000 NOK	1.1-31.12.2022 1.000 NOK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-931	551
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.752	-80.228
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-1.372	-3.272
Valutakonti	0	1
Øvrige aktiver/passiver	0	0
Handelsomkostninger	-102	-135
Kursgevinster og -tab i alt	**11.348**	**-83.083**

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2023 1.000 NOK	1.1-31.12.2022 1.000 NOK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-165	-200
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	64	65
Handelsomkostninger i alt	**-102**	**-135**

	1.1-31.12.2023 1.000 NOK		1.1-31.12.2022 1.000 NOK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.120	0	4.104	0
Distributionshonorar	385	0	383	0
Fast administrationshonorar	989	0	985	0
I alt opdelte adm.omk.	5.493	0	5.472	0
Administrationsomkostninger i alt		**5.493**		**5.472**

	1.1-31.12.2023 1.000 NOK	1.1-31.12.2022 1.000 NOK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-2.871	3.713
Skat i alt	**-2.871**	**3.713**

	31.12.2023 1.000 NOK		31.12.2022 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	277.493	478.031	315.173	611.020
Emissioner i året	41.290	72.869	10.841	20.844
Indløsninger i året	-21.004	-37.919	-48.521	-87.642
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	69	0	61
Overførsel af periodens resultat	0	43.011	0	-66.252
Investorernes formue i alt	**297.778**	**556.061**	**277.493**	**478.031**

Supplerende noter	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,4
Finansielle instrumenter i alt	99,4	99,7
Øvrige akiver og passiver	0,6	0,3
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

	Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I	
Klassens resultatposter i 1.000 NOK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Andel af resultat af fællesporteføljen	48.504	-60.780
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-4.120	-4.104
Distributionshonorar	-385	-383
Administrationshonorar	-989	-985
Klassens resultat	**43.011**	**-66.252**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,4
Finansielle instrumenter i alt	99,4	99,7
Øvrige akiver og passiver	0,6	0,3
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Investorernes formue primo	478.031	611.020
Emissioner i året	72.869	20.844
Indløsninger i året	-37.919	-87.642
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	69	61
Overførsel af periodens resultat	43.011	-66.252
Investorernes formue ultimo	**556.061**	**478.031**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Andele primo året	277.493	315.173
Emissioner i året	41.290	10.841
Indløsninger i året	-21.004	-48.521
Andele ultimo året	**297.778**	**277.493**

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2015
Risikoindikator (1-7): 4
Benchmark: Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)
Fondskode: DK0060637643
Porteføljerådgiver: Danske Invest Asset Management AS

Brancheforde ling	
Finans	25,7%
Energi	20,1%
Dagligvarer	18,3%
Industri	8,7%
Communication Services	8,6%
Råvarer	8,3%
Informationsteknologi	7,0%
Ejendomsselskaber	2,0%
Forsyning	0,7%
Øvrige	0,6%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,39
Sharpe Ratio (benchm.)	0,40
Standardafvigelse	13,92
Standardafvigelse (benchm.)	13,90
Tracking error	3,22
Information Ratio	-0,03
Active share	30,79

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i NOK [pct.]	8,40	-11,14	29,57	3,23	13,40
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	11,19	-7,09	21,14	7,33	19,20
Sharpe Ratio i NOK	0,39	0,23	0,72	0,16	0,75
Indre værdi [NOK pr. andel]	1.867,37	1.722,68	1.938,68	1.496,30	1.449,50
Nettoresultat [t.NOK]	43.011	-66.252	182.405	35.220	72.673
Administrationsomkostninger [pct.]	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Investorernes formue [t.NOK]	556.061	478.031	611.020	697.120	646.412
Antal andele	297.778	277.493	315.173	465.896	445.955
Stykstørrelse i NOK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret globalt i børsnoterede aktier. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I	30-05-2013	SEK	17,17	17,22	-0,05
PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A	10-06-2013	SEK	16,40	17,22	-0,82

Afdeling / Klasse	Evaluering
PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	53	12
2	Renteudgifter	-5	-12
3	Udbytter	29.684	34.148
	Renter og udbytter i alt	**29.733**	**34.148**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	0	0
	Kapitalandele	169.846	-272.684
	Valutakonti	-32	586
	Øvrige aktiver/passiver	-21	21
5	Handelsomkostninger	-178	-277
	Kursgevinster og -tab i alt	**169.615**	**-272.354**
	Indtægter i alt	**199.348**	**-238.206**
6	Administrationsomkostninger	-6.987	-6.464
	Resultat før skat	**192.362**	**-244.670**
7	Skat	-1.413	-2.709
	Årets nettoresultat	**190.949**	**-247.379**
	Overført til formuen	190.949	-247.379
	Disponeret i alt	**190.949**	**-247.379**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.949	1.826
	Likvide midler i alt	**1.949**	**1.826**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7	0
	Obligationer i alt	**7**	**0**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	74.973	69.513
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.121.587	946.439
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	11.424	5.835
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	130.171	114.155
	Kapitalandele i alt	**1.338.155**	**1.135.942**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	537	490
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.275	6.184
	Aktuelle skatteaktiver	1.073	335
	Andre aktiver i alt	**3.884**	**7.009**
	Aktiver i alt	**1.343.996**	**1.144.777**
	Passiver		
8	Investorernes formue	1.342.212	1.137.021
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.785	1.374
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	6.382
	Anden gæld i alt	**1.785**	**7.756**
	Passiver i alt	**1.343.996**	**1.144.777**

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.DKK]	190.949	-247.379	300.274	102.167	227.157
Investorernes formue [t.DKK]	1.342.212	1.137.021	1.364.432	1.043.222	937.452

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	53	12
Renteindtægter i alt	**53**	**12**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	5	12
Renteudgifter i alt	**5**	**12**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.994	1.505
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	27.528	31.704
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	162	939
Udbytter i alt	**29.684**	**34.148**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	0
Noterede aktier fra danske selskaber	9.846	-4.911
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	153.895	-240.821
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.893	-4.704
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	4.213	-22.249
Valutakonti	-32	586
Øvrige aktiver/passiver	-21	21
Handelsomkostninger	-178	-277
Kursgevinster og -tab i alt	**169.615**	**-272.354**

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-178	-277
Handelsomkostninger i alt	**-178**	**-277**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Markedsføringsomkostninger	6.086	0	5.496	0
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	451	0	537	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	449	0	432	0
I alt opdelte adm.omk.	6.987	0	6.464	0
Administrationsomkostninger i alt		**6.987**		**6.464**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.413	2.709
Skat i alt	**1.413**	**2.709**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	5.941.902	1.137.021	5.845.344	1.364.432
Emissioner i året	183.540	37.657	122.037	25.129
Indløsninger i året	-113.032	-23.416	-25.479	-5.160
Overførsel af periodens resultat	0	190.949	0	-247.379
Investorernes formue i alt	**6.012.410**	**1.342.212**	**5.941.902**	**1.137.021**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,1	89,4
Øvrige finansielle instrumenter	10,5	10,6
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,9
Øvrige akiver og passiver	0,3	0,1
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

	PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I		PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Andel af resultat af fællesporteføljen	31.266	-38.643	166.219	-202.808
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	-6.086	-5.496
Distributionshonorar	0	0	0	0
Administrationshonorar	54	-161	-503	-270
Klassens resultat	**31.320**	**-38.805**	**159.629**	**-208.575**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,1	89,4	89,1	89,4
Øvrige finansielle instrumenter	10,5	10,6	10,5	10,6
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,9	99,7	99,9
Øvrige akiver og passiver	0,3	0,1	0,3	0,1
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Investorernes formue primo	180.801	219.606	956.221	1.144.827
Emissioner i året	0	0	37.657	25.129
Indløsninger i året	0	0	-23.416	-5.160
Overførsel af periodens resultat	31.320	-38.805	159.629	-208.575
Investorernes formue ultimo	**212.120**	**180.801**	**1.130.091**	**956.221**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Andele primo året	900.732	900.732	5.041.170	4.944.612
Emissioner i året	0	0	183.540	122.037
Indløsninger i året	0	0	-113.032	-25.479
Andele ultimo året	**900.732**	**900.732**	**5.111.678**	**5.041.170**

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Maj 2013
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: 50% MSCI World Index TR Net, 20% SIXPRX Portfolio Return Index, 20% VINX Benchmark Cap SEK NI, 10% MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD
Fondskode: DK0060476372
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Formuefordeling	
Aktier	99,6%
Investeringsforeninger	0,0%
Obligationer	0,0%
Øvrige	0,4%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,71
Sharpe Ratio (benchm.)	0,74
Standardafvigelse	13,10
Standardafvigelse (benchm.)	12,98
Tracking error	0,34
Information Ratio	-1,00
Active share	8,52

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i SEK [pct.]	17,17	-11,07	32,36	6,89	32,36
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	17,22	-10,17	32,22	6,78	32,68
Sharpe Ratio i SEK	0,71	0,45	1,42	0,68	1,07
Indre værdi [SEK pr. andel]	351,69	300,16	337,51	254,98	238,55
Nettoresultat [t.DKK]	31.320	-38.805	49.474	17.328	62.062
Administrationsomkostninger [pct.]	0,01	0,13	0,11	0,15	0,13
Investorernes formue [t.DKK]	212.120	180.801	219.606	170.132	152.804
Antal andele	900.732	900.732	900.732	900.732	900.732
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2013
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: 10% MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD, 50% MSCI World Index TR Net, 20% SIXPRX Portfolio Return Index, 20% VINX Benchmark Cap SEK NI
Fondskode: DK0060476455
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Formuefordeling	
Aktier	99,6%
Investeringsforeninger	0,0%
Obligationer	0,0%
Øvrige	0,4%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,67
Sharpe Ratio (benchm.)	0,74
Standardafvigelse	13,11
Standardafvigelse (benchm.)	12,98
Tracking error	0,35
Information Ratio	-2,78
Active share	8,52

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i SEK [pct.]	16,40	-11,50	31,64	6,34	31,66
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	17,22	-10,17	32,22	6,78	32,68
Sharpe Ratio i SEK	0,67	0,42	1,38	0,65	1,03
Indre værdi [SEK pr. andel]	330,16	283,64	320,51	243,47	228,95
Nettoresultat [t.DKK]	159.629	-208.575	250.800	84.838	165.095
Administrationsomkostninger [pct.]	0,67	0,62	0,67	0,69	0,70
Investorernes formue [t.DKK]	1.130.091	956.221	1.144.827	873.090	784.648
Antal andele	5.111.678	5.041.170	4.944.612	4.840.996	4.819.275
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i aktier og obligationer og lignende instrumenter. Afdelingen er aktivt styret. Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W	24-09-2020	DKK	6,67	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	102.144	68.951
2	Renteudgifter	-726	-3.271
3	Udbytter	44.804	42.718
	Renter og udbytter i alt	**146.222**	**108.399**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	22.271	-467.886
	Kapitalandele	168.117	-735.965
	Afledte finansielle instr.	-14.959	-230.055
	Valutakonti	13.719	91.457
	Øvrige aktiver/passiver	-9	3
5	Handelsomkostninger	-7.765	-6.398
	Kursgevinster og -tab i alt	**181.376**	**-1.348.844**
	Indtægter i alt	**327.598**	**-1.240.445**
6	Administrationsomkostninger	-31.417	-44.090
	Resultat før skat	**296.181**	**-1.284.535**
7	Skat	-3.940	-4.395
	Årets nettoresultat	**292.241**	**-1.288.930**
	Overført til formuen	292.241	-1.288.930
	Disponeret i alt	**292.241**	**-1.288.930**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	198.429	593.180
	Likvide midler i alt	**198.429**	**593.180**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	665.400	4.723.067
	Obligationer i alt	**665.400**	**4.723.067**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	839.814	1.052.469
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	17.198	6.344
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	185.291	351.388
	Kapitalandele i alt	**1.042.303**	**1.410.202**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.926	3.930
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**2.926**	**3.930**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.029	75.479
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	23.446
	Aktuelle skatteaktiver	3.550	2.628
	Andre aktiver i alt	**14.579**	**101.554**
	Aktiver i alt	**1.923.637**	**6.831.933**
	Passiver		
8	Investorernes formue	1.922.149	6.827.581
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	33	142
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**33**	**142**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	902	2.889
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	553	1.321
	Anden gæld i alt	**1.455**	**4.210**
	Passiver i alt	**1.923.637**	**6.831.933**

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.DKK]	292.241	-1.288.930	349.354	553.158	-
Investorernes formue [t.DKK]	1.922.149	6.827.581	10.373.747	11.090.349	-

** 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.*

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	17.036	4.411
Noterede obligationer fra danske udstedere	85.108	64.771
Unoterede obligationer	0	-231
Renteindtægter i alt	**102.144**	**68.951**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	726	3.271
Renteudgifter i alt	**726**	**3.271**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	44.465	42.542
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	339	176
Udbytter i alt	**44.804**	**42.718**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	22.271	-466.500
Unoterede obligationer	0	-1.386
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	158.915	-607.051
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3.415	-3.104
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	5.788	-125.810
Terminsforretninger/futures m.m.	-14.982	-230.037
Aktiebaserede salgskontrakter	24	-18
Valutakonti	13.719	91.457
Øvrige aktiver/passiver	-9	3
Handelsomkostninger	-7.765	-6.398
Kursgevinster og -tab i alt	**181.376**	**-1.348.844**

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-10.108	-6.887
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.343	489
Handelsomkostninger i alt	**-7.765**	**-6.398**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	1	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	22.619	0	31.745	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	8.796	0	12.345	0
I alt opdelte adm.omk.	31.417	0	44.090	0
Administrationsomkostninger i alt		**31.417**		**44.090**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	3.940	4.395
Skat i alt	**3.940**	**4.395**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	70.777.858	6.827.581	93.609.026	10.373.747
Emissioner i året	5.910.147	576.253	1.586.181	164.973
Indløsninger i året	-58.007.403	-5.786.407	-24.417.349	-2.424.030
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	12.481	0	1.820
Overførsel af periodens resultat	0	292.241	0	-1.288.930
Investorernes formue i alt	**18.680.602**	**1.922.149**	**70.777.858**	**6.827.581**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,3	84,6
Øvrige finansielle instrumenter	10,7	5,3
Finansielle instrumenter i alt	89,0	89,9
Øvrige akiver og passiver	11,0	10,1
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL

	Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Andel af resultat af fællesporteføljen	323.658	-1.244.840
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	-1	0
Managementhonorar	-22.619	-31.745
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-8.796	-12.345
Klassens resultat	**292.241**	**-1.288.930**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,3	84,6
Øvrige finansielle instrumenter	10,7	5,3
Finansielle instrumenter i alt	89,0	89,9
Øvrige akiver og passiver	11,0	10,1
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Investorernes formue primo	6.827.581	10.373.747
Emissioner i året	576.253	164.973
Indløsninger i året	-5.786.407	-2.424.030
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	12.481	1.820
Overførsel af periodens resultat	292.241	-1.288.930
Investorernes formue ultimo	**1.922.149**	**6.827.581**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Andele primo året	70.777.858	93.609.026
Emissioner i året	5.910.147	1.586.181
Indløsninger i året	-58.007.403	-24.417.349
Andele ultimo året	**18.680.602**	**70.777.858**

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2020
Risikoindikator [1-7]: 3
Intet benchmark
Fondskode: DK0061287349
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Formuefordeling	
Aktier	54,2%
Obligationer	35,1%
Øvrige	10,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,38
Standardafvigelse	6,61

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	6,67	-12,95	3,19	0,00	-
Sharpe Ratio i DKK	-0,38	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,90	96,46	110,82	107,39	-
Nettoresultat [t.DKK]	292.241	-1.288.930	349.354	553.158	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,50	-
Investorernes formue [t.DKK]	1.922.149	6.827.581	10.373.747	11.090.349	-
Antal andele	18.680.602	70.777.858	93.609.026	103.271.347	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier samt obligationer og lignende instrumenter. Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W	27-10-2020	EUR	7,08	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 EUR	1.1-31.12.2022 1.000 EUR
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	996	3.152
2	Renteudgifter	-16	-113
3	Udbytter	815	1.693
	Renter og udbytter i alt	**1.794**	**4.732**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	1.942	-24.698
	Kapitalandele	5.075	-28.278
	Afledte finansielle instr.	406	-9.423
	Valutakonti	-101	3.505
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
5	Handelsomkostninger	-179	-245
	Kursgevinster og -tab i alt	**7.142**	**-59.138**
	Indtægter i alt	**8.937**	**-54.406**
6	Administrationsomkostninger	-576	-1.790
	Resultat før skat	**8.361**	**-56.196**
7	Skat	-85	-264
	Årets nettoresultat	**8.276**	**-56.460**
	Overført til formuen	8.276	-56.460
	Disponeret i alt	**8.276**	**-56.460**

Balance

		31.12.2023 1.000 EUR	31.12.2022 1.000 EUR
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	13.084	17.896
	Likvide midler i alt	**13.084**	**17.896**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	44.609	75.322
	Obligationer i alt	**44.609**	**75.322**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	55.294	17.186
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.095	119
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	11.988	5.775
	Kapitalandele i alt	**68.377**	**23.079**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	173	56
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**173**	**56**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	273	514
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14	0
	Aktuelle skatteaktiver	92	90
	Andre aktiver i alt	**380**	**604**
	Aktiver i alt	**126.621**	**116.957**
	Passiver		
8	Investorernes formue	126.564	116.875
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	2
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**2**	**2**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	55	80
	Anden gæld i alt	**55**	**80**
	Passiver i alt	**126.621**	**116.957**

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.EUR]	8.276	-56.460	12.468	9.735	-
Investorernes formue [t.EUR]	126.564	116.875	416.800	421.319	-

** 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.*

	1.1-31.12.2023 1.000 EUR	1.1-31.12.2022 1.000 EUR
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	423	187
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	31
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	573	2.934
Andre renteindtægter	0	1
Renteindtægter i alt	**996**	**3.152**

	1.1-31.12.2023 1.000 EUR	1.1-31.12.2022 1.000 EUR
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	16	113
Renteudgifter i alt	**16**	**113**

	1.1-31.12.2023 1.000 EUR	1.1-31.12.2022 1.000 EUR
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	808	1.685
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	7	8
Udbytter i alt	**815**	**1.693**

	1.1-31.12.2023 1.000 EUR	1.1-31.12.2022 1.000 EUR
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	-345
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.942	-24.353
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.635	-23.250
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	154	-122
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	286	-4.905
Terminsforretninger/futures m.m.	406	-9.422
Aktiebaserede salgskontrakter	0	-1
Valutakonti	-101	3.505
Øvrige aktiver/passiver	0	0
Handelsomkostninger	-179	-245
Kursgevinster og -tab i alt	**7.142**	**-59.138**

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

	1.1-31.12.2023 1.000 EUR	1.1-31.12.2022 1.000 EUR
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-202	-297
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	23	52
Handelsomkostninger i alt	**-179**	**-245**

	1.1-31.12.2023 1.000 EUR		1.1-31.12.2022 1.000 EUR	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	414	0	1.289	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	161	0	501	0
I alt opdelte adm.omk.	576	0	1.790	0
Administrationsomkostninger i alt		**576**		**1.790**

	1.1-31.12.2023 1.000 EUR	1.1-31.12.2022 1.000 EUR
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	85	264
Skat i alt	**85**	**264**

	31.12.2023 1.000 EUR		31.12.2022 1.000 EUR	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	12.497.305	116.875	38.005.509	416.800
Emissioner i året	3.015.788	28.610	4.917.018	47.599
Indløsninger i året	-2.874.638	-27.209	-30.425.222	-291.296
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	12	0	232
Overførsel af periodens resultat	0	8.276	0	-56.460
Investorernes formue i alt	**12.638.454**	**126.564**	**12.497.305**	**116.875**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,9	79,2
Øvrige finansielle instrumenter	10,5	5,1
Finansielle instrumenter i alt	89,4	84,2
Øvrige akiver og passiver	10,6	15,8
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

	Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W	
Klassens resultatposter i 1.000 EUR	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.851	-54.670
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-414	-1.289
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-161	-501
Klassens resultat	**8.276**	**-56.460**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,9	79,2
Øvrige finansielle instrumenter	10,5	5,1
Finansielle instrumenter i alt	89,4	84,2
Øvrige akiver og passiver	10,6	15,8
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 EUR	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Investorernes formue primo	116.875	416.800
Emissioner i året	28.610	47.599
Indløsninger i året	-27.209	-291.296
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	12	232
Overførsel af periodens resultat	8.276	-56.460
Investorernes formue ultimo	**126.564**	**116.875**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Andele primo året	12.497.305	38.005.509
Emissioner i året	3.015.788	4.917.018
Indløsninger i året	-2.874.638	-30.425.222
Andele ultimo året	**12.638.454**	**12.497.305**

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Oktober 2020
Risikoindikator (1-7): 3
Intet benchmark
Fondskode: DK0061287695
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Formuefordeling	
Aktier	54,0%
Obligationer	35,4%
Øvrige	10,6%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,44
Standardafvigelse	6,66

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i EUR (pct.)	7,08	-14,72	3,13	0,00	-
Sharpe Ratio i EUR	-0,44	-	-	-	-
Indre værdi (EUR pr. andel)	10,01	9,35	10,97	10,63	-
Nettoresultat (t.EUR)	8.276	-56.460	12.468	9.735	-
Administrationsomkostninger (pct.)	0,50	0,50	0,50	0,50	-
Investorernes formue (t.EUR)	126.564	116.875	416.800	421.319	-
Antal andele	12.638.454	12.497.305	38.005.509	39.620.684	-
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier samt obligationer og lignende instrumenter. Afdelingen er aktivt styret. Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W	27-10-2020	NOK	7,09	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 NOK	1.1-31.12.2022 1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	12.746	8.750
2	Renteudgifter	-1	-81
3	Udbytter	4.339	2.494
	Renter og udbytter i alt	**17.084**	**11.163**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-678	-7.727
	Kapitalandele	24.904	-36.712
	Afledte finansielle instr.	7.103	-20.603
	Valutakonti	-2.467	8.711
	Øvrige aktiver/passiver	0	5
5	Handelsomkostninger	-990	-393
	Kursgevinster og -tab i alt	**27.871**	**-56.717**
	Indtægter i alt	**44.956**	**-45.554**
6	Administrationsomkostninger	-2.870	-2.784
	Resultat før skat	**42.085**	**-48.339**
7	Skat	-500	-296
	Årets nettoresultat	**41.585**	**-48.634**
	Overført til formuen	41.585	-48.634
	Disponeret i alt	**41.585**	**-48.634**

Balance

		31.12.2023 1.000 NOK	31.12.2022 1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	62.231	68.235
	Likvide midler i alt	**62.231**	**68.235**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	10.056	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	227.121	371.405
	Obligationer i alt	**237.177**	**371.405**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	296.162	85.865
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	6.006	470
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	65.383	29.216
	Kapitalandele i alt	**367.551**	**115.550**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.445	5
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**8.445**	**5**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.119	2.236
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	805	587
	Aktuelle skatteaktiver	139	111
	Andre aktiver i alt	**3.062**	**2.933**
	Aktiver i alt	**678.466**	**558.128**
	Passiver		
8	Investorernes formue	678.131	557.377
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8	565
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**8**	**565**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	326	187
	Anden gæld i alt	**326**	**187**
	Passiver i alt	**678.466**	**558.128**

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.NOK]	41.585	-48.634	26.044	33.571	-
Investorernes formue [t.NOK]	678.131	557.377	608.988	576.094	-

** 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.*

	1.1-31.12.2023 1.000 NOK	1.1-31.12.2022 1.000 NOK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	1.498	634
Noterede obligationer fra danske udstedere	283	6
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10.960	8.110
Andre renteindtægter	6	0
Renteindtægter i alt	**12.746**	**8.750**

	1.1-31.12.2023 1.000 NOK	1.1-31.12.2022 1.000 NOK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	1	81
Renteudgifter i alt	**1**	**81**

	1.1-31.12.2023 1.000 NOK	1.1-31.12.2022 1.000 NOK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.303	2.476
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	36	18
Udbytter i alt	**4.339**	**2.494**

	1.1-31.12.2023 1.000 NOK	1.1-31.12.2022 1.000 NOK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-17	8
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-661	-7.734
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	21.857	-30.829
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	540	-162
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	2.506	-5.721
Terminsforretninger/futures m.m.	7.103	-20.603
Valutakonti	-2.467	8.711
Øvrige aktiver/passiver	0	5
Handelsomkostninger	-990	-393
Kursgevinster og -tab i alt	**27.871**	**-56.717**

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

	1.1-31.12.2023 1.000 NOK	1.1-31.12.2022 1.000 NOK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1.195	-520
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	205	127
Handelsomkostninger i alt	**-990**	**-393**

	1.1-31.12.2023 1.000 NOK		1.1-31.12.2022 1.000 NOK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	1	0
Managementhonorar	2.067	0	2.004	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	804	0	779	0
I alt opdelte adm.omk.	2.870	0	2.784	0
Administrationsomkostninger i alt		**2.870**		**2.784**

	1.1-31.12.2023 1.000 NOK	1.1-31.12.2022 1.000 NOK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	500	296
Skat i alt	**500**	**296**

	31.12.2023 1.000 NOK		31.12.2022 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	5.445.354	557.377	5.492.807	608.988
Emissioner i året	2.149.780	226.441	3.106.521	319.522
Indløsninger i året	-1.408.750	-147.349	-3.153.973	-322.862
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	78	0	363
Overførsel af periodens resultat	0	41.585	0	-48.634
Investorernes formue i alt	**6.186.384**	**678.131**	**5.445.354**	**557.377**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,6	82,0
Øvrige finansielle instrumenter	11,8	5,2
Finansielle instrumenter i alt	90,4	87,3
Øvrige akiver og passiver	9,6	12,7
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

	Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W	
Klassens resultatposter i 1.000 NOK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Andel af resultat af fællesporteføljen	44.455	-45.850
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	-1
Managementhonorar	-2.067	-2.004
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-804	-779
Klassens resultat	**41.585**	**-48.634**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,6	82,0
Øvrige finansielle instrumenter	11,8	5,2
Finansielle instrumenter i alt	90,4	87,3
Øvrige akiver og passiver	9,6	12,7
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Investorernes formue primo	557.377	608.988
Emissioner i året	226.441	319.522
Indløsninger i året	-147.349	-322.862
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	78	363
Overførsel af periodens resultat	41.585	-48.634
Investorernes formue ultimo	**678.131**	**557.377**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Andele primo året	5.445.354	5.492.807
Emissioner i året	2.149.780	3.106.521
Indløsninger i året	-1.408.750	-3.153.973
Andele ultimo året	**6.186.384**	**5.445.354**

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Oktober 2020
Risikoindikator (1-7): 3
Intet benchmark
Fondskode: DK0061287422
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Formuefordeling	
Aktier	54,2%
Obligationer	35,3%
Øvrige	10,6%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,15
Standardafvigelse	5,18

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i NOK [pct.]	7,09	-7,68	4,61	5,98	-
Sharpe Ratio i NOK	-0,15	-	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	109,62	102,36	110,87	105,98	-
Nettoresultat [t.NOK]	41.585	-48.634	26.044	33.571	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,50	-
Investorernes formue [t.NOK]	678.131	557.377	608.988	576.094	-
Antal andele	6.186.384	5.445.354	5.492.807	5.435.710	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier samt obligationer og lignende instrumenter. Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W	27-10-2020	SEK	7,53	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 SEK	1.1-31.12.2022 1.000 SEK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	8.240	6.784
2	Renteudgifter	-3	-183
3	Udbytter	6.211	3.929
	Renter og udbytter i alt	**14.448**	**10.529**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	17.744	-54.480
	Kapitalandele	27.770	-44.254
	Afledte finansielle instr.	14.237	-39.373
	Valutakonti	-2.572	9.404
	Øvrige aktiver/passiver	-5	9
5	Handelsomkostninger	-1.496	-693
	Kursgevinster og -tab i alt	**55.678**	**-129.386**
	Indtægter i alt	**70.126**	**-118.857**
6	Administrationsomkostninger	-4.216	-4.030
	Resultat før skat	**65.911**	**-122.887**
7	Skat	-670	-436
	Årets nettoresultat	**65.241**	**-123.323**
	Overført til formuen	65.241	-123.323
	Disponeret i alt	**65.241**	**-123.323**

Balance

		31.12.2023 1.000 SEK	31.12.2022 1.000 SEK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	98.344	75.649
	Likvide midler i alt	**98.344**	**75.649**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	344.633	541.553
	Obligationer i alt	**344.633**	**541.553**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	426.662	120.738
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	8.722	853
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	91.795	36.630
	Kapitalandele i alt	**527.179**	**158.221**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.200	28
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**5.200**	**28**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.710	3.291
	Aktuelle skatteaktiver	203	155
	Andre aktiver i alt	**2.913**	**3.446**
	Aktiver i alt	**978.269**	**778.897**
	Passiver		
8	Investorernes formue	977.779	776.791
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	47	1.754
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**47**	**1.754**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	443	352
	Anden gæld i alt	**443**	**352**
	Passiver i alt	**978.269**	**778.897**

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.SEK]	65.241	-123.323	16.426	19.508	-
Investorernes formue [t.SEK]	977.779	776.791	842.883	428.637	-

** 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.*

	1.1-31.12.2023 1.000 SEK	1.1-31.12.2022 1.000 SEK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	2.566	500
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.674	6.284
Renteindtægter i alt	**8.240**	**6.784**

	1.1-31.12.2023 1.000 SEK	1.1-31.12.2022 1.000 SEK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	3	183
Renteudgifter i alt	**3**	**183**

	1.1-31.12.2023 1.000 SEK	1.1-31.12.2022 1.000 SEK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.162	3.907
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	50	22
Udbytter i alt	**6.211**	**3.929**

	1.1-31.12.2023 1.000 SEK	1.1-31.12.2022 1.000 SEK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.744	-54.480
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.991	-38.370
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	665	-138
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	2.115	-5.745
Terminsforretninger/futures m.m.	14.236	-39.373
Aktiebaserede salgskontrakter	0	0
Valutakonti	-2.572	9.404
Øvrige aktiver/passiver	-5	9
Handelsomkostninger	-1.496	-693
Kursgevinster og -tab i alt	**55.678**	**-129.386**

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

	1.1-31.12.2023 1.000 SEK	1.1-31.12.2022 1.000 SEK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1.589	-709
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	93	17
Handelsomkostninger i alt	**-1.496**	**-693**

	1.1-31.12.2023 1.000 SEK		1.1-31.12.2022 1.000 SEK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	1	0
Managementhonorar	3.035	0	2.901	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.180	0	1.128	0
I alt opdelte adm.omk.	4.216	0	4.030	0
Administrationsomkostninger i alt		**4.216**		**4.030**

	1.1-31.12.2023 1.000 SEK	1.1-31.12.2022 1.000 SEK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	670	436
Skat i alt	**670**	**436**

	31.12.2023 1.000 SEK		31.12.2022 1.000 SEK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	8.198.109	776.791	7.670.171	842.883
Emissioner i året	1.565.018	151.876	606.665	64.814
Indløsninger i året	-166.647	-16.184	-78.727	-7.624
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	56	0	40
Overførsel af periodens resultat	0	65.241	0	-123.323
Investorernes formue i alt	**9.596.479**	**977.779**	**8.198.109**	**776.791**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,9	85,3
Øvrige finansielle instrumenter	10,8	4,6
Finansielle instrumenter i alt	89,7	89,9
Øvrige akiver og passiver	10,3	10,1
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

	Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 SEK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Andel af resultat af fællesporteføljen	69.457	-119.293
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	-1
Managementhonorar	-3.035	-2.901
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-1.180	-1.128
Klassens resultat	**65.241**	**-123.323**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,9	85,3
Øvrige finansielle instrumenter	10,8	4,6
Finansielle instrumenter i alt	89,7	89,9
Øvrige akiver og passiver	10,3	10,1
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 SEK	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Investorernes formue primo	776.791	842.883
Emissioner i året	151.876	64.814
Indløsninger i året	-16.184	-7.624
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	56	40
Overførsel af periodens resultat	65.241	-123.323
Investorernes formue ultimo	**977.779**	**776.791**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Andele primo året	8.198.109	7.670.171
Emissioner i året	1.565.018	606.665
Indløsninger i året	-166.647	-78.727
Andele ultimo året	**9.596.479**	**8.198.109**

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Oktober 2020
Risikoindikator [1-7]: 3
Intet benchmark
Fondskode: DK0061287505
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Formuefordeling	
Aktier	53,6%
Obligationer	35,3%
Øvrige	11,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,40
Standardafvigelse	6,74

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i SEK [pct.]	7,53	-13,78	3,76	5,91	-
Sharpe Ratio i SEK	-0,40	-	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	101,89	94,75	109,89	105,91	-
Nettoresultat [t.SEK]	65.241	-123.323	16.426	19.508	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,50	-
Investorernes formue [t.SEK]	977.779	776.791	842.883	428.637	-
Antal andele	9.596.479	8.198.109	7.670.171	4.047.233	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i amerikanske high-yield-virksomhedsobligationer. Valutarisikoen er begrænset, da andelsklasserne valutaafdækkes mod deres udstedelsesvaluta. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h

US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

US High Yield Bonds, klass SEK W h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h	30-09-2013	DKK	7,99	10,42	-2,43
US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	29-03-2023	EUR	7,53	9,06	-1,53
US High Yield Bonds, klass SEK W h	29-03-2023	SEK	7,48	8,86	-1,38

Afdeling / Klasse	Evaluering
US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.
US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.
US High Yield Bonds, klass SEK W h	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	79.219	20.189
2	Renteudgifter	-14	-50
	Renter og udbytter i alt	**79.204**	**20.139**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	33.120	-66.650
	Kapitalandele	0	0
	Afledte finansielle instr.	49.909	19.177
	Valutakonti	-41.889	-5.890
	Øvrige aktiver/passiver	-21	21
4	Handelsomkostninger	-43	-36
	Kursgevinster og -tab i alt	**41.077**	**-53.378**
	Indtægter i alt	**120.282**	**-33.239**
5	Administrationsomkostninger	-11.043	-3.183
	Resultat før skat	**109.239**	**-36.422**
6	Skat	0	-6
	Årets nettoresultat	**109.239**	**-36.428**
	Overført til formuen	109.239	-36.428
	Disponeret i alt	**109.239**	**-36.428**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	45.030	83.011
	Likvide midler i alt	**45.030**	**83.011**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.395.120	1.109.566
	Unoterede obligationer	0	1.594
	Obligationer i alt	**1.395.120**	**1.111.160**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	15.713	17.471
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**15.713**	**17.471**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	23.744	18.526
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.619
	Andre aktiver i alt	**23.744**	**22.145**
	Aktiver i alt	**1.479.608**	**1.233.787**
	Passiver		
7	Investorernes formue	1.478.324	1.224.068
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	73	103
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**73**	**103**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	999	759
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	211	8.856
	Anden gæld i alt	**1.210**	**9.615**
	Passiver i alt	**1.479.608**	**1.233.787**

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.DKK]	109.239	-36.428	14.109	42.508	9.521
Investorernes formue [t.DKK]	1.478.324	1.224.068	552.520	326.729	94.740

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	1.765	131
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	77.395	19.996
Unoterede obligationer	59	41
Andre renteindtægter	1	22
Renteindtægter i alt	**79.219**	**20.189**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	14	50
Renteudgifter i alt	**14**	**50**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	32.907	-66.569
Unoterede obligationer	214	-81
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	0
Terminsforretninger/futures m.m.	49.909	19.177
Valutakonti	-41.889	-5.890
Øvrige aktiver/passiver	-21	21
Handelsomkostninger	-43	-36
Kursgevinster og -tab i alt	**41.077**	**-53.378**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-53	-336
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	10	301
Handelsomkostninger i alt	**-43**	**-36**

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	9.386	0	2.547	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.656	0	637	0
I alt opdelte adm.omk.	11.043	0	3.183	0
Administrationsomkostninger i alt		**11.043**		**3.183**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	6
Skat i alt	**0**	**6**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	11.556.711	1.224.068	4.460.666	552.520
Emissioner i året	2.937.173	251.659	11.134.320	1.178.710
Indløsninger i året	-1.038.653	-108.549	-4.038.275	-483.624
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.907	0	12.889
Overførsel af periodens resultat	0	109.239	0	-36.428
Investorernes formue i alt	**13.455.231**	**1.478.324**	**11.556.711**	**1.224.068**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	32,5	41,9
§144a - Nyemitterede	61,8	48,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	1,5
Finansielle instrumenter i alt	95,4	92,2
Øvrige akiver og passiver	4,6	7,8
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

	US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h		US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	US High Yield Bonds, klass SEK W h
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**	**29.3-31.12.2023**	**29.3-31.12.2023**
Andel af resultat af fællesporteføljen	109.273	-33.245	5.865	1.245
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforretninger	0	0	248	3.650
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-8.873	-2.547	-393	-120
Distributionshonorar	0	0	0	0
Administrationshonorar	-1.566	-637	-69	-21
Klassens resultat	**98.835**	**-36.428**	**5.650**	**4.754**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2023**
Børsnoterede finansielle instrumenter	32,5	41,9	32,5	32,5
§144a - Nyemitterede	61,8	48,8	61,8	61,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	1,5	1,1	1,1
Finansielle instrumenter i alt	95,4	92,2	95,4	95,4
Øvrige akiver og passiver	4,6	7,8	4,6	4,6
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2023**
Investorernes formue primo	1.224.068	552.520	0	0
Emissioner i året	128.844	1.178.710	74.485	48.330
Indløsninger i året	-99.766	-483.624	-1.267	-7.516
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.581	12.889	3	323
Overførsel af periodens resultat	98.835	-36.428	5.650	4.754
Investorernes formue ultimo	**1.353.563**	**1.224.068**	**78.871**	**45.890**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2023**
Andele primo året	11.556.711	4.460.666	0	0
Emissioner i året	1.192.252	11.134.320	1.000.000	744.921
Indløsninger i året	-915.305	-4.038.275	-16.038	-107.310
Andele ultimo året	**11.833.658**	**11.556.711**	**983.962**	**637.610**

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2013
Risikoindikator (1-7): 5
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to DKK
Fondskode: DK0060507192
Porteføljerådgiver: Loomis, Sayles & Company, L.P

Varigheder	
- 0.5 år	5,0%
0.5 - 1 år	4,7%
1 - 3 år	26,7%
3 - 5 år	43,3%
5 - 7 år	15,3%
7 - 10 år	3,3%
10+ år	1,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,30
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,14
Standardafvigelse	8,92
Standardafvigelse (benchm.)	8,47
Tracking error	1,17
Information Ratio	-1,31

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	7,99	-14,49	3,23	4,95	8,54
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	10,42	-13,42	4,44	5,23	10,44
Sharpe Ratio i DKK	-0,30	-0,22	0,69	0,30	0,81
Indre værdi [DKK pr. andel]	114,38	105,92	123,87	120,00	114,33
Nettoresultat [t.DKK]	98.835	-36.428	14.109	42.508	7.717
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,85	0,85	0,85	0,85
Investorernes formue [t.DKK]	1.353.563	1.224.068	552.520	326.729	94.740
Antal andele	11.833.658	11.556.711	4.460.666	2.722.852	828.635
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Marts 2023
Risikoindikator (1-7): 5
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to EUR
Fondskode: DK0062263299
Porteføljerådgiver: Loomis, Sayles & Company, L.P

Varigheder	
- 0.5 år	5,0%
0.5 - 1 år	4,7%
1 - 3 år	26,7%
3 - 5 år	43,3%
5 - 7 år	15,3%
7 - 10 år	3,3%
10+ år	1,7%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i EUR [pct.]	7,53	-	-	-	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	9,06	-	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	10,75	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	5.650	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	-	-	-	-
Investorernes formue [t.DKK]	78.871	-	-	-	-
Antal andele	983.962	-	-	-	-
Stykstørrelse i EUR	10	-	-	-	-

2023 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

US High Yield Bonds, klass SEK W h

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Marts 2023
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to SEK
Fondskode: DK0062263109
Porteføljerådgiver: Loomis, Sayles & Company, L.P

Varigheder	
- 0.5 år	5,0%
0.5 - 1 år	4,7%
1 - 3 år	26,7%
3 - 5 år	43,3%
5 - 7 år	15,3%
7 - 10 år	3,3%
10+ år	1,7%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i SEK [pct.]	7,48	-	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	8,86	-	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	107,48	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	4.754	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	-	-	-	-
Investorernes formue [t.DKK]	45.890	-	-	-	-
Antal andele	637.610	-	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	-	-	-	-

2023 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

US High Yield Bonds KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i amerikanske high-yield-virksomhedsobligationer. Hovedparten af afdelingens investeringer afdækkes mod danske kroner. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
US High Yield Bonds KL	22-06-2009	DKK	8,25	10,42	-2,17

Afdeling / Klasse	Evaluering
US High Yield Bonds KL	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2009
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to DKK
Fondskode: DK0060178275
Porteføljerådgiver: Loomis, Sayles & Company, L.P

Varigheder	
- 0.5 år	3,8%
0.5 - 1 år	4,1%
1 - 3 år	26,1%
3 - 5 år	45,0%
5 - 7 år	15,5%
7 - 10 år	3,2%
10+ år	2,2%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,30
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,14
Standardafvigelse	8,72
Standardafvigelse (benchm.)	8,47
Tracking error	1,05
Information Ratio	-1,41

US High Yield Bonds KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	22.465	15.441
2	Renteudgifter	-1	-35
	Renter og udbytter i alt	**22.465**	**15.406**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	9.473	-41.591
	Kapitalandele	0	0
	Afledte finansielle instr.	13.233	-15.155
	Valutakonti	-12.041	-787
	Øvrige aktiver/passiver	-6	6
4	Handelsomkostninger	-20	-155
	Kursgevinster og -tab i alt	**10.640**	**-57.682**
	Indtægter i alt	**33.105**	**-42.276**
5	Administrationsomkostninger	-3.113	-2.275
	Resultat før skat	**29.992**	**-44.551**
6	Skat	0	-4
	Årets nettoresultat	**29.992**	**-44.556**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	829	0
	Overført til udlodning næste år	342	-12.454
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	1.172	-12.454
	Overført til formuen	28.820	-32.101
	Disponeret i alt	**29.992**	**-44.556**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.656	18.952
	Likvide midler i alt	**5.656**	**18.952**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	394.651	308.903
	Unoterede obligationer	0	428
	Obligationer i alt	**394.651**	**309.331**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.048	5.771
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**4.048**	**5.771**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.576	5.197
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5	0
	Andre aktiver i alt	**6.581**	**5.197**
	Aktiver i alt	**410.936**	**339.250**
	Passiver		
8	Investorernes formue	410.655	336.498
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	15
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**0**	**15**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	281	234
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.502
	Anden gæld i alt	**281**	**2.737**
	Passiver i alt	**410.936**	**339.250**

US High Yield Bonds KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	8,25	-14,86	3,58	4,61	9,00
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	10,42	-13,42	4,44	5,23	10,44
Sharpe Ratio i DKK	-0,30	-0,23	0,67	0,31	0,84
Indre værdi [DKK pr. andel]	9.901,75	9.147,20	10.743,97	10.950,64	10.467,94
Nettoresultat [t.DKK]	29.992	-44.556	22.311	55.788	85.857
Udbytte [DKK pr. andel]	20,00	0,00	0,00	580,00	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,85	0,85	0,85	0,85
Investorernes formue [t.DKK]	410.655	336.498	520.502	777.342	998.515
Antal andele	41.473	36.787	48.446	70.986	95.388
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	461	73
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	21.988	15.319
Unoterede obligationer	16	34
Andre renteindtægter	0	16
Renteindtægter i alt	**22.465**	**15.441**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	1	35
Renteudgifter i alt	**1**	**35**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.416	-41.451
Unoterede obligationer	58	-140
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	0
Terminsforretninger/futures m.m.	13.233	-15.155
Valutakonti	-12.041	-787
Øvrige aktiver/passiver	-6	6
Handelsomkostninger	-20	-155
Kursgevinster og -tab i alt	**10.640**	**-57.682**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-25	-392
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	238
Handelsomkostninger i alt	**-20**	**-155**

US High Yield Bonds KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.646	0	1.820	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	467	0	455	0
I alt opdelte adm.omk.	3.113	0	2.275	0
Administrationsomkostninger i alt		**3.113**		**2.275**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	4
Skat i alt	**0**	**4**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	22.465	15.406
Ikke refunderbar udbytteskat	0	-4
Kursgevinst til udlodning	-4.629	-12.936
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.101	-10.063
Udlodning overført fra sidste år	-12.454	-4.857
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	4.280	-12.454
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.113	-2.275
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	4	-714
I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.172	-15.444
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	2.990
I alt til rådighed for udlodning, netto	**1.172**	**-12.454**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	36.787	336.498	48.446	520.502
Emissioner i året	9.226	86.343	15.630	143.662
Indløsninger i året	-4.540	-43.030	-27.289	-285.423
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	852	0	2.312
Foreslået udlodning	0	829	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	28.820	0	-32.101
Overført til udlodning næste år	0	342	0	-12.454
Investorernes formue i alt	**41.473**	**410.655**	**36.787**	**336.498**

Supplerende noter

	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	34,4	43,9
§144a - Nyemitterede	61,7	47,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	1,8
Finansielle instrumenter i alt	97,1	93,6
Øvrige akiver og passiver	2,9	6,4
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i aktier i mellemstore selskaber, der er hjemhørende i, eller som har hovedaktivitet i, eller som er noteret på børser/markedspladser i USA. Der kan altid investeres i selskaber der indgår i afdelingens benchmark.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

USA Mid Cap, klasse DKK W

USA Mid Cap, osuuslaji EUR W

USA Mid Cap, klasse NOK W

USA Mid Cap, klass SEK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
USA Mid Cap, klasse DKK W	09-06-2020	DKK	13,06	11,11	1,94
USA Mid Cap, osuuslaji EUR W	09-06-2020	EUR	12,78	10,84	1,94
USA Mid Cap, klasse NOK W	09-06-2020	NOK	20,35	18,28	2,07
USA Mid Cap, klass SEK W	09-06-2020	SEK	12,91	10,97	1,94

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA Mid Cap, klasse DKK W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
USA Mid Cap, osuuslaji EUR W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
USA Mid Cap, klasse NOK W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
USA Mid Cap, klass SEK W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	873	323
2	Renteudgifter	0	-2
3	Udbytter	14.275	17.320
	Renter og udbytter i alt	**15.148**	**17.642**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	94.482	-119.811
	Afledte finansielle instr.	0	3
	Valutakonti	-1.181	316
	Øvrige aktiver/passiver	-17	7
5	Handelsomkostninger	-109	-163
	Kursgevinster og -tab i alt	**93.176**	**-119.647**
	Indtægter i alt	**108.324**	**-102.006**
6	Administrationsomkostninger	-7.148	-8.184
	Resultat før skat	**101.175**	**-110.189**
7	Skat	-2.144	-2.138
	Årets nettoresultat	**99.031**	**-112.328**
	Overført til formuen	99.031	-112.328
	Disponeret i alt	**99.031**	**-112.328**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	16.431	19.879
	Likvide midler i alt	**16.431**	**19.879**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	788.280	822.825
	Kapitalandele i alt	**788.280**	**822.825**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	900	892
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	90	0
	Aktuelle skatteaktiver	103	201
	Andre aktiver i alt	**1.093**	**1.093**
	Aktiver i alt	**805.804**	**843.797**
	Passiver		
8	Investorernes formue	805.216	843.144
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	589	649
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	4
	Anden gæld i alt	**589**	**654**
	Passiver i alt	**805.804**	**843.797**

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.DKK]	99.031	-112.328	420.843	195.104	-
Investorernes formue [t.DKK]	805.216	843.144	1.035.058	1.750.120	-

** 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.*

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	873	323
Renteindtægter i alt	**873**	**323**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	2
Renteudgifter i alt	**0**	**2**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.275	17.320
Udbytter i alt	**14.275**	**17.320**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	94.482	-119.811
Terminsforretninger/futures m.m.	0	3
Valutakonti	-1.181	316
Øvrige aktiver/passiver	-17	7
Handelsomkostninger	-109	-163
Kursgevinster og -tab i alt	**93.176**	**-119.647**

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-312	-343
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	203	180
Handelsomkostninger i alt	**-109**	**-163**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.916	0	6.620	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.232	0	1.563	0
I alt opdelte adm.omk.	7.148	0	8.184	0
Administrationsomkostninger i alt		**7.148**		**8.184**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.144	2.138
Skat i alt	**2.144**	**2.138**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	8.562.411	843.144	9.107.353	1.035.058
Emissioner i året	474.823	46.344	935.937	90.485
Indløsninger i året	-1.503.572	-183.459	-1.480.879	-170.498
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	156	0	426
Overførsel af periodens resultat	0	99.031	0	-112.328
Investorernes formue i alt	**7.533.662**	**805.216**	**8.562.411**	**843.144**

Supplerende noter	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	97,6
Finansielle instrumenter i alt	97,9	97,6
Øvrige akiver og passiver	2,1	2,4
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

	USA Mid Cap, klasse DKK W		USA Mid Cap, osuuslaji EUR W		USA Mid Cap, klasse NOK W		USA Mid Cap, klass SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.637	-42.083	17.518	-12.580	33.523	-23.831	42.501	-25.650
Klassespecifikke transaktioner:								
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-806	-1.788	-944	-930	-1.879	-1.766	-2.287	-2.136
Distributionshonorar	0	0	0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-168	-422	-197	-220	-392	-417	-476	-504
Klassens resultat	**11.664**	**-44.293**	**16.377**	**-13.729**	**31.252**	**-26.014**	**39.737**	**-28.291**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	97,6	97,9	97,6	97,9	97,6	97,9	97,6
Finansielle instrumenter i alt	97,9	97,6	97,9	97,6	97,9	97,6	97,9	97,6
Øvrige akiver og passiver	2,1	2,4	2,1	2,4	2,1	2,4	2,1	2,4
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Investorernes formue primo	173.820	347.321	125.436	139.178	236.207	265.362	307.681	283.197
Emissioner i året	3.149	9.392	4	2	28.789	14.638	14.402	66.454
Indløsninger i året	-135.632	-138.866	-435	-15	-27.297	-17.822	-20.096	-13.794
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	103	266	1	0	41	45	12	115
Overførsel af periodens resultat	11.664	-44.293	16.377	-13.729	31.252	-26.014	39.737	-28.291
Investorernes formue ultimo	**53.104**	**173.820**	**141.382**	**125.436**	**268.993**	**236.207**	**341.737**	**307.681**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Andele primo året	1.349.401	2.430.286	1.305.902	1.306.038	2.570.802	2.603.138	3.336.306	2.767.891
Emissioner i året	23.854	67.671	37	17	300.635	155.532	150.297	712.717
Indløsninger i året	-1.008.614	-1.148.556	-4.017	-152	-281.936	-187.868	-209.005	-144.303
Andele ultimo året	**364.641**	**1.349.401**	**1.301.922**	**1.305.902**	**2.589.501**	**2.570.802**	**3.277.598**	**3.336.306**

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

USA Mid Cap, klasse DKK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2020
Risikoindikator (1-7): 4
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index inkl. nettoudbytter målt i DKK
Fondskode: DK0061145398
Porteføljerådgiver: Principal Global Investors, LLC

Brancheforde ling	
Industri	18,0%
Informationsteknologi	16,7%
Finans	14,0%
Varige forbrugsgoder/service	10,8%
Sundhed	10,4%
Ejendomsselskaber	7,4%
Forsyning	5,6%
Råvarer	5,3%
Energi	4,1%
Øvrige	7,8%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,50
Sharpe Ratio (benchm.)	0,45
Standardafvigelse	16,62
Standardafvigelse (benchm.)	16,90
Tracking error	4,90
Information Ratio	0,17
Active share	92,51

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	13,06	-9,87	30,16	0,00	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	11,11	-13,25	34,45	0,00	-
Sharpe Ratio i DKK	0,50	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	145,63	128,81	142,91	109,80	-
Nettoresultat [t.DKK]	11.664	-44.293	180.774	85.113	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,89	1,00	1,02	-
Investorernes formue [t.DKK]	53.104	173.820	347.321	738.711	-
Antal andele	364.641	1.349.401	2.430.286	6.727.845	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA Mid Cap, osuuslaji EUR W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2020
Risikoindikator (1-7): 4
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index including net dividends measured in EUR
Fondskode: DK0061149978
Porteføljerådgiver: Principal Global Investors, LLC

Brancheforde ling	
Industri	18,0%
Informationsteknologi	16,7%
Finans	14,0%
Varige forbrugsgoder/service	10,8%
Sundhed	10,4%
Ejendomsselskaber	7,4%
Forsyning	5,6%
Råvarer	5,3%
Energi	4,1%
Øvrige	7,8%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,51
Sharpe Ratio (benchm.)	0,46
Standardafvigelse	16,58
Standardafvigelse (benchm.)	16,88
Tracking error	4,90
Information Ratio	0,17
Active share	92,51

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i EUR [pct.]	12,78	-9,85	30,28	0,00	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	10,84	-13,24	34,56	0,00	-
Sharpe Ratio i EUR	0,51	-	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	14,57	12,92	14,33	11,00	-
Nettoresultat [t.DKK]	16.377	-13.729	59.737	21.806	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,89	1,00	1,02	-
Investorernes formue [t.DKK]	141.382	125.436	139.178	247.298	-
Antal andele	1.301.922	1.305.902	1.306.038	3.020.922	-
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

USA Mid Cap, klasse NOK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2020
Risikoindikator (1-7): 4
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index including net dividends measured in NOK
Fondskode: DK0061145471
Porteføljerådgiver: Principal Global Investors, LLC

Brancheforde ling	
Industri	18,0%
Informationsteknologi	16,7%
Finans	14,0%
Varige forbrugsgoder/service	10,8%
Sundhed	10,4%
Ejendomsselskaber	7,4%
Forsyning	5,6%
Råvarer	5,3%
Energi	4,1%
Øvrige	7,8%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,73
Sharpe Ratio (benchm.)	0,69
Standardafvigelse	13,28
Standardafvigelse (benchm.)	12,91
Tracking error	4,90
Information Ratio	0,18
Active share	92,51

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i NOK [pct.]	20,35	-5,49	24,69	10,23	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	18,28	-9,04	28,80	14,53	-
Sharpe Ratio i NOK	0,73	-	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	156,33	129,90	137,45	110,23	-
Nettoresultat [t.DKK]	31.252	-26.014	79.712	29.361	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,89	0,99	1,02	-
Investorernes formue [t.DKK]	268.993	236.207	265.362	279.330	-
Antal andele	2.589.501	2.570.802	2.603.138	3.566.468	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA Mid Cap, klass SEK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2020
Risikoindikator (1-7): 4
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index including net dividends measured in SEK
Fondskode: DK0061149895
Porteføljerådgiver: Principal Global Investors, LLC

Brancheforde ling	
Industri	18,0%
Informationsteknologi	16,7%
Finans	14,0%
Varige forbrugsgoder/service	10,8%
Sundhed	10,4%
Ejendomsselskaber	7,4%
Forsyning	5,6%
Råvarer	5,3%
Energi	4,1%
Øvrige	7,8%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,76
Sharpe Ratio (benchm.)	0,70
Standardafvigelse	15,05
Standardafvigelse (benchm.)	15,13
Tracking error	4,91
Information Ratio	0,17
Active share	92,51

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i SEK [pct.]	12,91	-2,63	33,41	0,00	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	10,97	-6,29	37,87	0,00	-
Sharpe Ratio i SEK	0,76	-	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	155,71	137,91	141,64	106,17	-
Nettoresultat [t.DKK]	39.737	-28.291	100.619	58.823	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,89	1,00	1,02	-
Investorernes formue [t.DKK]	341.737	307.681	283.197	484.780	-
Antal andele	3.277.598	3.336.306	2.767.891	6.164.351	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA Mid Cap KL

Afdelingsberetning:

Investerer i aktier i mellemstore selskaber, der er hjemhørende i, eller som har hovedaktivitet i, eller som er noteret på børser/markedspladser i USA. Der kan altid investeres i selskaber der indgår i afdelingens benchmark.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

USA Mid Cap, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
USA Mid Cap, klasse DKK W d	09-06-2020	DKK	13,00	11,11	1,89

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA Mid Cap, klasse DKK W d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

USA Mid Cap KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	384	143
2	Renteudgifter	-13	-9
3	Udbytter	6.012	7.565
	Renter og udbytter i alt	**6.383**	**7.699**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	41.639	-49.469
	Afledte finansielle instr.	0	1
	Valutakonti	-752	418
	Øvrige aktiver/passiver	-11	3
5	Handelsomkostninger	-55	-101
	Kursgevinster og -tab i alt	**40.822**	**-49.147**
	Indtægter i alt	**47.205**	**-41.447**
6	Administrationsomkostninger	-3.018	-3.575
	Resultat før skat	**44.187**	**-45.022**
7	Skat	-908	-877
	Årets nettoresultat	**43.280**	**-45.899**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	21.636	21.872
	Overført til udlodning næste år	153	318
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	21.788	22.191
	Overført til formuen	21.491	-68.090
	Disponeret i alt	**43.280**	**-45.899**

Balance

		31.12.2023 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.069	9.234
	Likvide midler i alt	**7.069**	**9.234**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	332.856	370.360
	Kapitalandele i alt	**332.856**	**370.360**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	382	402
	Aktuelle skatteaktiver	44	118
	Andre aktiver i alt	**426**	**520**
	Aktiver i alt	**340.351**	**380.114**
	Passiver		
9	Investorernes formue	340.102	379.808
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	249	293
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	14
	Anden gæld i alt	**249**	**306**
	Passiver i alt	**340.351**	**380.114**

USA Mid Cap KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoresultat [t.DKK]	43.280	-45.899	288.252	151.327	-
Investorernes formue [t.DKK]	340.102	379.808	477.583	1.265.006	-

** 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.*

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	384	143
Renteindtægter i alt	**384**	**143**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	13	9
Renteudgifter i alt	**13**	**9**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.012	7.565
Udbytter i alt	**6.012**	**7.565**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	41.639	-49.469
Terminsforretninger/futures m.m.	0	1
Valutakonti	-752	418
Øvrige aktiver/passiver	-11	3
Handelsomkostninger	-55	-101
Kursgevinster og -tab i alt	**40.822**	**-49.147**

USA Mid Cap KL

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-137	-167
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	83	66
Handelsomkostninger i alt	**-55**	**-101**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK		1.1-31.12.2022 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.497	0	2.892	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	520	0	683	0
I alt opdelte adm.omk.	3.018	0	3.575	0
Administrationsomkostninger i alt		**3.018**		**3.575**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	908	877
Skat i alt	**908**	**877**

	1.1-31.12.2023 1.000 DKK	1.1-31.12.2022 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	6.383	7.699
Ikke refunderbar udbytteskat	-908	-877
Regulering vedr. udbytteskat	57	40
Kursgevinst til udlodning	20.947	19.456
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-2.257	-535
Udlodning overført fra sidste år	318	4
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	24.541	25.787
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.018	-3.575
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	265	-21
I alt til rådighed for udlodning, brutto	21.788	22.191
I alt til rådighed for udlodning, netto	**21.788**	**22.191**

	31.12.2023 1.000 DKK		31.12.2022 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	3.976.786	379.808	3.439.591	477.583
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-21.872	0	-103.188
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	115	0	752
Emissioner i året	142.125	14.031	811.804	78.662
Indløsninger i året	-790.352	-75.297	-274.609	-28.102
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	38	0	0
Foreslået udlodning	0	21.636	0	21.872
Overførsel af periodens resultat	0	21.491	0	-68.090
Overført til udlodning næste år	0	153	0	318
Investorernes formue i alt	**3.328.559**	**340.102**	**3.976.786**	**379.808**

USA Mid Cap KL

Supplerende noter	31.12.2023	31.12.2022
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	97,5
Finansielle instrumenter i alt	97,9	97,5
Øvrige akiver og passiver	2,1	2,5
I alt	**100,0**	**100,0**

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

USA Mid Cap KL

	USA Mid Cap, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2023**	**1.1-31.12.2022**
Andel af resultat af fællesporteføljen	46.297	-42.324
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-2.497	-2.892
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-520	-683
Klassens resultat	**43.280**	**-45.899**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	97,5
Finansielle instrumenter i alt	97,9	97,5
Øvrige akiver og passiver	2,1	2,5
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Investorernes formue primo	379.808	477.583
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-21.872	-103.188
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	115	752
Emissioner i året	14.031	78.662
Indløsninger i året	-75.297	-28.102
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	38	0
Foreslået udlodning	21.636	21.872
Overførsel af periodens resultat	21.491	-68.090
Overført til udlodning næste år	153	318
Investorernes formue ultimo	**340.102**	**379.808**
Antal andele	**31.12.2023**	**31.12.2022**
Andele primo året	3.976.786	3.439.591
Emissioner i året	142.125	811.804
Indløsninger i året	-790.352	-274.609
Andele ultimo året	**3.328.559**	**3.976.786**

USA Mid Cap KL

	USA Mid Cap, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2022
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK		
Renter og udbytter	6.383	7.699
Ikke refunderbar udbytteskat	-908	-877
Regulering vedr. udbytteskat	57	40
Kursgevinst til udlodning	20.947	19.456
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-2.257	-535
Udlodning overført fra sidste år	318	4
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	24.541	25.787
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.018	-3.575
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	265	-21
I alt til rådighed for udlodning, brutto	21.788	22.191
I alt til rådighed for udlodning, netto	**21.788**	**22.191**

USA Mid Cap KL

USA Mid Cap, klasse DKK W d

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2020
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index inkl. nettoudbytter målt i DKK
Fondskode: DK0061145208
Porteføljerådgiver: Principal Global Investors, LLC

Brancheforde ling	
Industri	18,0%
Informationsteknologi	16,7%
Finans	14,0%
Varige forbrugsgoder/service	10,8%
Sundhed	10,4%
Ejendomsselskaber	7,4%
Forsyning	5,6%
Råvarer	5,3%
Energi	4,1%
Øvrige	7,8%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,50
Sharpe Ratio (benchm.)	0,45
Standardafvigelse	16,68
Standardafvigelse (benchm.)	16,90
Tracking error	4,89
Information Ratio	0,16
Active share	92,51

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Afkast i DKK [pct.]	13,00	-10,19	30,50	0,00	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	11,11	-13,25	34,45	0,00	-
Sharpe Ratio i DKK	0,50	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,18	95,51	138,85	109,73	-
Nettoresultat [t.DKK]	43.280	-45.899	288.252	151.327	-
Udbytte [DKK pr. andel]	6,50	5,50	30,00	3,40	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,89	1,01	1,02	-
Investorernes formue [t.DKK]	340.102	379.808	477.583	1.265.006	-
Antal andele	3.328.559	3.976.786	3.439.591	11.528.266	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2023 aflægges efter Lov om investeringsforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2022.

Præsentation af regnskabstal
Tal er i resultatopgørelse, balance og noter præsenteret i hele 1.000 i den aktuelle valuta, som afdelingen eller andelsklassen udarbejdes i. Sumtal er angivet som de faktiske tal afrundet til hele 1.000, hvilket kan medføre afrundingsdifference ved efterregning af sumtal.

Generelt om indregning og måling
I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, som er forårsaget af emission og indløsning, dækkes af emissions- og indløsningsindtægter som overføres fra "Investorernes formue".

Aktiver bliver indregnet 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 dagsværdi. 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 – og kun 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 indtjente 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 dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab bliver opgjort som forskellen mellem dagsværdien på balancedagen og dagsværdien 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. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, som er forårsaget af emission og indløsning, dækkes af emissions- og indløsningsindtægter som overføres fra "Investorernes formue. Den sidstnævnte del er opgjort som den andel, provenuet af emissionerne og indløsningerne udgør af kursværdien af de samlende 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 sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

Foreningens betaling for varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt for porteføljerådgivning/-forvaltning og for formidling på vegne af foreningens afdelinger består af et administrationshonorar, et managementhonorar og et distributionshonorar i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S.

»Managementhonorar« og »Distributionshonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S vedrørende porteføljerådgivning/-forvaltning samt formidling.

»Distributionshonorar« udgør gebyrer og provisioner til dækning af omkostninger til distribution, markedsføring og formidling mm.

»Fast administrationshonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S vedrørende administration. Administrationshonoraret inkluderer bl.a. udgifter til bestyrelse, direktion, revision samt gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v.

Foreningens samlede udgifter til bestyrelse og revision indeholdt i det »faste administrationshonorar« oplyses under fællesnoter.

Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, friholdes moderafdelingen for en række betalinger for at undgå dobbeltbetaling for samme ydelse. Der overføres et beregnet beløb i moderafdelingen fra »Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser« til »Administrationsomkostninger«. Denne overførsel svarer til den andel af datterafdelingens administrationsomkostninger, som moderafdelingen indirekte betaler, og som umiddelbart indgår i »Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser«. Dette overførte beløb medtages ikke under administrationsomkostninger, når udlodningen gøres op.

Skat

Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt, og som ikke kan refunderes. Indregningen er baseret på en aktuel vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i Ligningslovens § 16 C.

»Til rådighed for udlodning« opgøres således at, i det omfang den pågældende afdeling/andelsklasse har indkomst af den pågældende art, foretager afdelingen/andelsklassen udlodning på grundlag af de i regnskabsåret

- indtjente renter, renteudgifter på fordringer samt vederlag for udlån af værdipapirer,
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat samt låntagers betaling til långiver af dennes manglende udbytte ved aktieudlån, Tilgodehavende udbytteskat indgår i grundlaget efter modtagelse.
- realiserede kursgevinster/-tab på kapitalandele (kursgevinster på kapitalandele, som beskattes efter aktieavancebeskatningslovens § 19, beregnes dog efter lagerprincippet),
- realiserede kursgevinster /-tab på obligationer og skatkammerbeviser,
- realiserede kursgevinster/-tab på valutakonti,
- kursgevinster/-tab ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet.

Realiserede tab indgår således i afdelingernes/andelsklassernes udlodning, hvorved det udlodningspligtige beløb kan blive negativt. Den samlede negative udlodning for en afdeling/andelsklasse overføres i så fald til fremførsel i efterfølgende års udlodning. Medmindre afdelingen/andelsklassen har en vedtægtsbestemt tabsbegrænsning i opgørelsen af udlodningen.

Inden udlodning fragår afdelingens/andelsklassens administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten bliver beregnet som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen/andelsklassen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste 0,10.

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

»Overført til udlodning næste år« består af restbeløbet efter nedrunding af »Til rådighed for udlodning«.

Udlodningsreguleringen beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning.

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

Balancen

Likvide midler
Likvide midler indeholder indlånskonti i pengeinstitutter, som er til fri disposition. Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Finansielle instrumenter
Finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Såfremt der ikke foreligger en officiel kurs, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

For afdelinger med investeringsbeviser, hvor foreningens administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingens underliggende finansielle instrumenter (fund of fund), måles disse på baggrund af dagsværdien af de underliggende værdipapirer.

Finansielle instrumenter indgår og udtages på handelsdagen

Afledte finansielle instrumenter (derivater)
Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Såfremt der ikke foreligger en officiel kurs, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

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

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

- »Tilgodehavende renter« bestående af periodiserede renter og tilgodehavende udtræk på obligationer på balancedagen.
- »Tilgodehavende udbytte« bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.
- »Mellemværende vedrørende handelsafvikling« bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter, fra udtrukne obligationer 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« bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.

Investorernes 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 betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. 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«.

Afdelinger med andelsklasser
Visse afdelinger udbydes i flere andelsklasser i forskellige valutaer. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Hertil kommer andelsklassernes klassespecifikke transaktioner fra valutaafdækning, bankkonti samt omkostninger.
Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen samt noter til de enkelte andelsklasser.

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger og antal andele beregnes for de enkelte klasser. I de tilfælde, hvor en klasse ved etableringen viderefører den pågældende afdeling, vises de for klassen relevante nøgletal med historikken.

Nøgletal

Afkast
Beregnes således:

(((Indre værdi ultimo året + Geninvesteret udlodning)/Indre værdi primo året) - 1) x 100.

Geninvesteret udlodning = Udlodning i kroner pr. andel x Indre værdi ultimo/Indre værdi umiddelbart efter udlodning.

Benchmarkafkast
Benchmarkafkast er en opgørelse af udviklingen i det benchmark (markedsindeks), som afdelingen måler sig imod. Dette afkast indeholder i modsætning til afdelingernes afkast ikke administrationsomkostninger.

Indre værdi
Beregnes som Investorernes formue/Cirkulerende andele og udtrykker værdien pr. andel.

Udlodning
Udlodning i pct. beregnes som Foreslået udlodning i pct. + Udbetalt acontoudlodning i pct.

Foreslået udlodning i pct. = Foreslået udlodning/Cirkulerende kapital.

Udlodning i kroner pr. andel = Udlodning i pct. x Andelenes stykstørrelse/100.

Administrationsomkostninger i pct.
Beregnes som Administrationsomkostningerne/Investorernes gennemsnitlige formue x 100.

Som »Administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »Investorernes gennemsnitlige formue« er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi opgjort dagligt.

Nøgletal for risiko
Disse nøgletal beregnes, på nær Active Share, fra afdelingernes start over en periode på maksimum tre år, dog kun for afdelinger som har eksisteret i mindst 36 måneder. Sharpe Ratio og Standardafvigelse beregnes både for de pågældende afdelinger og deres benchmark. Active Share beregnes på statusdagen.

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

Standardafvigelse er et statistisk udtryk for udsving i afkastet.

Tracking error er et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

Information Ratio er et matematisk udtryk for forholdet mellem merafkastet og tracking error. Nøgletallet udtrykker, hvor meget ekstraafkast en investor har opnået ved at påtage sig en given risiko i forhold til benchmark.

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjebliksbillede på statusdagen.

Risikoindikatoren er et udtryk for den typiske sammenhæng mellem risikoen ved og afkastmuligheder af investeringen. Placeringen på indikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig med høj risiko og små udsving er lig med en lavere risiko. Tallet kan svinge mellem 1 og 7.

Foreningens væsentligste aftaler

Her beskrives de væsentligste aftaler, som foreningen eller foreningens investeringsforvaltningsselskab på foreningens vegne har indgået pr. 31. december 2023.

Aftale om administration

Foreningen har indgået aftale med sit investeringsforvaltningsselskab, Danske Invest Management A/S (DIMA), om, at selskabet varetager den daglige ledelse og administration af foreningen i overensstemmelse med lovgivningen, Finanstilsynets retningslinjer, foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

Aftalen indebærer, at DIMA, foruden at stå for den løbende drift af foreningen, bl.a. kan indgå aftaler om porteføljeforvaltning vedrørende foreningens afdelinger samt om distribution af foreningsandele. Dette skal ske i overensstemmelse med delegationsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Som honorar herfor betaler hver afdeling en samlet administrationsomkostning. Honoraret består af to dele: *administrationshonorar*, som udgør betaling for de løbende driftsomkostninger m.v., herunder depotbankydelsen, og *managementhonorar*, som udgør betaling for portefølje-rådgivning/-forvaltning og formidling af andele. En række andelsklasser betaler ikke formidlingsprovision, og er betegnet w-klasser. Både administrations- og managementhonorar beregnes ud fra den enkelte afdelings gennemsnitlige formue. Satserne fremgår af afdelingernes gældende prospekt, der kan findes på hjemmesiden danskeinvest.dk.

Eventuelle yderligere omkostninger til væsentlige, særlige opgaver pålagt af myndigheder, bestyrelsen eller generalforsamlingen betales direkte af den eller de berørte afdelinger.

Aftale om depot og depotbankfunktion

Foreningen har indgået aftale med JP Morgan 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.

Omkostningen hertil afholdes af DIMA, idet afdelingernes administrationshonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftale om formidling af investeringsbeviser

DIMA har i overensstemmelse med ovennævnte administrationsaftale indgået aftale med Danske Bank A/S (Danske Bank) om, at banken varetager formidling af foreningens andele gennem Danske Bank og andre distributører i ind- og udland.

Omkostningen hertil afholdes af DIMA, idet afdelingernes managementhonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftaler om porteføljeforvaltning m.v.

DIMA har i overensstemmelse med ovennævnte administrationsaftale indgået en porteføljeforvaltningsaftale med Danske Bank, hvis hovedbeskæftigelse er bankforretning og kapitalforvaltning. Aftalen indebærer, at Danske Bank, som porteføljeforvalter (Porteføljeforvalteren), gennemfører de handler, som anses for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til den fornødne risikospredning. Porteføljeforvaltningen, herunder gennemførelse af handler, skal ske i overensstemmelse med de rammer og retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt.

Der er indgået aftale om samarbejde med andre selskaber om kapitalforvaltning. Porteføljeforvalteren afholder selv omkostningerne ved et sådant samarbejde, og hæfter for, at pågældende selskaber følger de fastlagte investeringsretningslinjer. Porteføljeforvalteren indestår endvidere for, at selskaberne har tilladelse til at yde investeringsrådgivning og er underlagt et finansielt tilsyn i deres respektive jurisdiktioner. DIMA kan til enhver tid bestemme, at Porteføljeforvalteren øjeblikkeligt skal afbryde samarbejdet med sådanne selskaber. I tilknytning hertil udarbejder Danske Bank beslutningsgrundlag for udvælgelse samt oplæg til opfølgning, rapportering og eventuel udskiftning af de andre selskaber.

Desuden foretager Danske Bank valutaveksling og -sikring i det omfang, det er relevant for afdelingerne. Danske Bank bistår endvidere foreningen med arbejdet med bæredygtige investeringer, herunder ESG-integration, aktivt ejerskab, screening, rapportering & offentliggørelse.

Omkostningerne til porteføljeforvaltning afholdes af DIMA, idet afdelingernes managementhonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftale om prisstillelse i markedet

DIMA har indgået aftale med Danske Bank om, at banken i bl.a. NASDAQ Copenhagens handelssystemer og i bankens strakshandelssystem løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser for afdelingernes foreningsandele 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.

Omkostningen hertil afholdes af DIMA, idet afdelingernes administrationshonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater og finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater

Derivater anvendes som led i afdelingernes pleje af porteføljen.

Derivaterne optages til nettoværdi i afdelingernes balancer og afkastet indgår som beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Som supplerende oplysninger til afdelingernes anvendelse af derivater i balancen og resultatopgørelsen, angives her derivaternes underliggende eksponering, oplysning om sikkerhedsstillelse samt oplysning om modparter i forbindelse med afdelingernes handel med derivater.

Modparter som foreningens afdelinger kan handle derivater med
BNP Paribas
BoFA Securities Europe S.A.
Danske Pension, Livsforsikringsaktieselskab
Danske Bank A/S
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan SE
Nordea Bank AB
Skandinaviska Enskilda Banken AB

Valutaterminsforretning

Eksponering pr. 31.12.2023

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
DKK	489.939
EUR	-489.750

Flexinvest Fonde KL	1.000 DKK
DKK	29.480
NOK	-30.656

Flexinvest Globale Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	5.851.497
EUR	-2.746.420
GBP	-23.429
USD	-3.054.302

Flexinvest Korte Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	12.674
EUR	-8.602
USD	-4.034

Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL	1.000 DKK
CHF	-8.331
DKK	-9.089
EUR	-10.107
GBP	-8.628
HKD	-4.566
NOK	138.932
SEK	-1.774
USD	-90.396

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	404.350
HKD	-101
USD	-401.412

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL	1.000 EUR
EUR	25.158
HKD	-14
USD	-24.976

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL	1.000 NOK
EUR	-208.227
HKD	-114
NOK	347.360
USD	-130.622

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL	1.000 SEK
EUR	-302.030
HKD	-113
SEK	495.677
USD	-188.403

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	1.283.626
EUR	77.192
SEK	44.793
USD	-1.389.999

US High Yield Bonds KL	1.000 DKK
DKK	394.399
USD	-390.359

Futures

Underliggende eksponering pr. 31.12.2023

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	22.525
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	-18.426

Flexinvest Globale Obligationer KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	53.453
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	-318.838

Flexinvest Korte Obligationer KL	1.000 DKK
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	-235.115

Netto position af sikkerhed

Sikkerhed vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort pr. 31.12.2023

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
Likvide midler	1.069
I alt i sikkerhed	**1.069**

Flexinvest Globale Obligationer KL	1.000 DKK
Likvide midler	16.913
I alt i sikkerhed	**16.913**

Flexinvest Korte Obligationer KL	1.000 DKK
Likvide midler	7.381
I alt i sikkerhed	**7.381**

Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL	1.000 EUR
Likvide midler	987
I alt i sikkerhed	**987**

Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Danske Obligationer Absolut Lav Risiko KL	Markedsværdi 2023 1.000 DKK	Markedsværdi 2022 1.000 DKK
DANSKE BANK SDO FRN 1/7-2019	750	750
I alt	**750**	**750**

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	Markedsværdi 2023 1.000 DKK	Markedsværdi 2022 1.000 DKK
DANSKE BANK A/S 0.75% 02.06.2023	2.236	2.213
DANSKE BANK A/S 0.875% 22.05.2023	1.491	0
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	1.491	1.487
I alt	**5.218**	**3.700**

Flexinvest Aktier KL	Markedsværdi 2023 1.000 DKK	Markedsværdi 2022 1.000 DKK
Danske Bank	213.132	162.212
I alt	**213.132**	**162.212**

Flexinvest Globale Obligationer KL	Markedsværdi 2023 1.000 DKK	Markedsværdi 2022 1.000 DKK
DANSKE BANK FRN PERP 11/2016	2.000	2.000
DANSKE BANK A/S 0.75% 02.06.2023	26.464	26.188
DANSKE BANK A/S 0.875% 22.05.2023	8.945	0
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	10.064	10.039
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	3.355	3.346
I alt	**50.827**	**41.573**

Flexinvest Korte Obligationer KL	Markedsværdi 2023 1.000 DKK	Markedsværdi 2022 1.000 DKK
DANSKE BANK FRN PERP 11/2016	5.000	5.000
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	2.542	2.536
DANSKE BANK A/S 0.75% 02.06.2023	2.609	2.582
DANSKE BANK A/S PERP	4.100	4.090
I alt	**14.251**	**14.208**

Global Equity Solution – Akkumulerende KL	Markedsværdi 2023 1.000 DKK	Markedsværdi 2022 1.000 DKK
Danske Bank	1.738	1.323
I alt	**1.738**	**1.323**

Global Equity Solution KL	Markedsværdi 2023 1.000 DKK	Markedsværdi 2022 1.000 DKK
Danske Bank	1.994	1.518
I alt	**1.994**	**1.518**

Global Restricted KL	Markedsværdi 2023 1.000 DKK	Markedsværdi 2022 1.000 DKK
Danske Bank	590	449
I alt	**590**	**449**

PP Pension Aktieallokeringsfond – Accumulating KL	Markedsværdi 2023 1.000 DKK	Markedsværdi 2022 1.000 DKK
Danske Bank	3.980	3.029
I alt	**3.980**	**3.029**

Revisionshonorar

Foreningens samlede udgift til revision i 1.000 DKK	2023	2022
Revisionshonorar	398	390
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revision	398	390

Bestyrelseshonorar

Foreningens samlede udgift til bestyrelseshonorar i 1.000 DKK	2023	2022
Bestyrelseshonorar	564	577

Finanskalender 2024

Finanskalender 2024	
13. marts 2024	Bestyrelsen behandler årsrapporten for 2023, som efterfølgende offentliggøres.
23. april 2024	Ordinær generalforsamling
27. august 2024	Bestyrelsen behandler halvårsrapporten for 2024, som efterfølgende offentliggøres.

På www.danskeinvest.dk offentliggøres hver måned ureviderede beholdningslister, afkastoplysninger, faktasider m.v.

Valutakoder

Valutakoder	
Euro	EUR
Amerikanske dollar	USD
Britiske pund	GBP
Svenske kroner	SEK
Norske kroner	NOK
Schweiziske franc	CHF
Canadiske dollar	CAD
Japanske yen	JPY
Australske dollar	AUD
New Zealandske dollar	NZD

Sådan læser du afdelingernes periodiske SFDR rapportering

Den periodiske SFDR rapportering indeholder den periodiske rapportering for bæredygtighedsrelaterede forhold i afdelinger, der fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika eller investerer ud fra et bæredygtigt investeringsmål.

Denne rapport udgør et supplement til regnskabsoplysningerne i årsrapporten og er baseret på krav til format, struktur og indhold defineret i Disclosure Forordningen (også omtalt som "SFDR") og Taksonomiforordningen.

Den periodiske SFDR rapportering giver således oplysninger om, hvordan og i hvilket omfang de respektive afdelinger er lykkedes med at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika og/eller har opfyldt det bæredygtige investeringsmål, som er angivet i den enkelte afdelings prospekt.

Selve rapporteringen er vist i tabeller eller figurer ved brug af bæredygtighedsindikatorer (målepunkter), og angiver tilsvarende det såkaldte "bindende element" for, hvordan de respektive bæredygtighedsegenskaber skal integreres i afdelingens investeringsstrategi. Til eksempel vises afdelingens ESG score (bæredygtighedsindikatoren) for inklusionskriteriet ansvarlig bæredygtighedspraksis, hvor det bindende element er, at afdelingens ESG score skal være tilsvarende eller højere end 40.

Afdelingerne rapporterer mod PAI Indikatorerne, og søger derigennem at vise udviklingen af afdelingernes eksponering og derved finansiering af negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Rapporteringen skal læses med forbehold for datakvaliteten relateret til de enkelte indikatorer. Dette gælder særligt for indikatorer, såsom anvendelsesområde 3 for drivhusgasudledning, hvor der fortsat ses en væsentlig variation mellem, hvad de enkelte selskaber rapporterer og kvaliteten af data generelt. I takt med at datagrundlaget forbedres øges kvaliteten og konsistensen i de rapporterede tal.

Overordnet set søger rapporteringen på bedst muligt vis at tage højde for mangelfulde underliggende data samt give en transparent og letforståelig fremstilling. Der vil være forskel på, rapporteringen afhængig af manglende tilgængeligt data, datakvalitet og aktive klasser.

Den periodiske SFDR rapportering dækker perioden 1. januar 2023 – 31. december 2023. Af hensyn til konsistens i rapporteringen søges i videst muligt omfang at rapportere gennemsnitlige værdier. Dette fraviges dog som nødvendigt ved dataudfordringer m.v.

Til brug for læsning af den periodiske SFDR rapportering henvises til tekstbokse og beskrivelser i rapporten og til nedenstående oversigt over anvendte termer / definitioner.

Ansvarlig bæredygtighedspraksis	Inklusionskriterie for visse afdelinger
Ansvarlig miljøforvaltning	Inklusionskriterie for visse afdelinger
Benchmark	Målestok der benyttes til sammenligning. For afdelinger der ikke har et benchmark defineret i prospektet kan et indikativt benchmark eventuelt være benyttet.
Bæredygtigt investeringsmål	Investeringer i økonomiske aktiviteter der målbart bidrager til miljømæssige mål og/eller sociale mål uden at gøre væsentlig skade på nogle af disse mål og tager højde for god ledelsespraksis
Carbon Risk Rating score	Score, der måler udsteders / selskabers håndtering af miljørelaterede forhold fokuseret på klima. Scoren er udviklet af den eksterne udbyder ISS
Disclosure Forordningen / SFDR	Forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om Bæredygtighedsrelaterede Oplysninger for Finansielle Tjenesteydelser
ESG	Standardbetegnelse for miljømæssige (environmental "E") sociale (social "S") og ledelsesmæssige (governance "G"), forhold
ESG-score	Score, der måler hvordan udstedere / selskaber håndterer bæredygtighedsforhold, baseret på model udviklet af Danske Bank
Miljømæssige og/eller sociale karakteristika	Miljømæssige og/eller sociale forhold integreret i investeringsprocessen gennem inklusion, eksklusion og/eller aktivt ejerskab
Reduktion af negative klimapåvirkninger	Eksklusionskriterie baseret på eksklusioner angivet i prospektet
Reduktion af samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Eksklusionskriterie baseret på eksklusioner angivet i prospektet
Reduktion af uetiske og kontroversielle aktiviteter	Eksklusionskriterie baseret på eksklusioner angivet i prospektet
SDGer	FNs Verdensmål for Bæredygtig Udvikling
Taksonomiforordningen / EU Klassificeringssystemet	Forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer

For yderligere informationer om, hvordan de enkelte afdelinger fremmer miljømæssige og sociale karakteristika og/eller investerer ud fra et bæredygtigt investeringsmål, se de enkelte afdelingers prospekter.

For yderligere informationer om indikatorer, data, monitorering mv., se for den enkelte afdeling dokumentet vedrørende "bæredygtighedsrelaterede oplysninger"/ "sustainabilityrelated information" på:

https://www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_indblik

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: Danske Invest Select AlmenBolig Korte Obligationer KL
Juridisk enhed: 5493006J7VQM81VGNB82

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale

karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

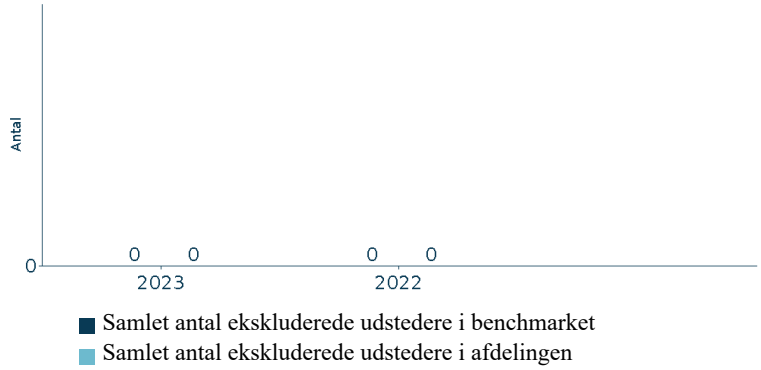
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

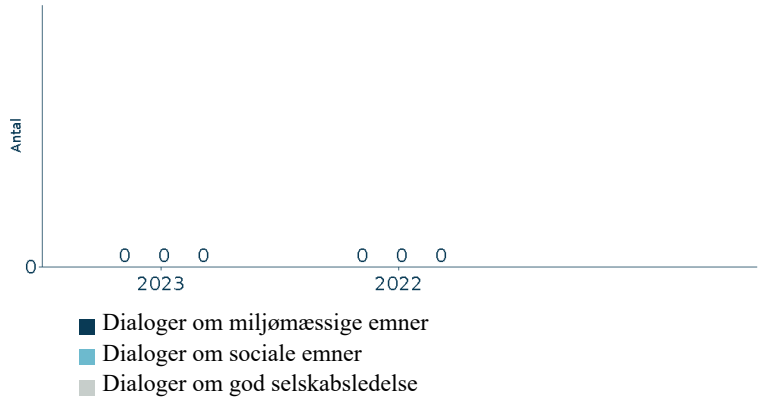
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1	60,8%	1	58,7%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	3	60,8%	3	58,7%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	4.575	60,8%	3.585	58,7%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	4.578	60,8%	3.588	58,7%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	26	60,8%	21	58,7%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	658	60,8%	400	58,7%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0,0%	60,8%	0,0%	58,7%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	8,0%	11,0%	0,0%	0,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,0%	0,6%	0,0%	0,6%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		46,9%		42,7%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,00		0,00	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,00		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,00		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	77,6%	62,0%	100,0%	62,0%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	60,8%	0,0%	58,7%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	0,0%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	5,2%	0,00	0,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	60,8%	0,0%	58,7%
16	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 uden politikker %)	0,0%	59,9%	0,0%	58,0%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	19,5%	6,0%	19,5%	18,8%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	40,8%	59,9%	50,0%	14,8%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	60,8%	0,0%	58,7%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	59,9%	0,0%	53,5%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	7,1%	59,9%	0,0%	58,0%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	145	100,0%	148	100,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	100,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	4,00	100,0%	4,00	100,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	100,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4,00	100,0%	3,50	100,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Omkring 900 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne, der i forbindelse med køb af værdipapirer flager, hvis en udsteder overskrider grænseværdier defineret for indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist

overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator. 4 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til denne indikator. Denne grænseværdi er også knyttet op på selskaber i sektoren for fossilbrændstoffer og virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner. Afdelingens pre-trade varslinger kan desuden delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil. 2 7 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Over 250 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Jyske Realkredit Var. 422.E.Cb3 Ju 2025 Rf	Financials	10.9%	DK
Jyske Realkredit A/S 1% 01.01.2024	Financials	6.4%	DK
Jyske Realkredit A/S 1% 01.04.2024	Financials	6.4%	DK
Nykredit Var 49d 3f Oa 1 2038	Financials	6.3%	DK
Nordea Kredit Var. Cibor6oa 2024 Rf	Financials	5.3%	DK
0.00% Ndacit6oaja2 26	Financials	4.3%	DK
Var. Realkredit Danmark 73 D 5cf 2038	Financials	4.3%	DK
Realkredit Danmark Var. 12s Fa 2025 Rf	Financials	4.3%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	Stater	4.3%	DK
Nykredit Var. 33d 500cf6 2038	Financials	4.1%	DK
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf Oa 2038	Financials	3.5%	DK
Var. Brfkredit 454.B Oa 2038	Financials	3.3%	DK
1.00% 1ndasdrook23 23	Financials	3.1%	DK
0.50% 0,5ndasdro43 43	Financials	3.0%	DK
2,00 Realkredit Danmark 23s Sa 2050	Financials	3.0%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

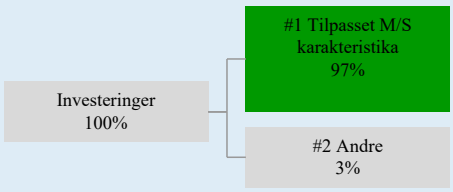
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	58.34%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	35.72%
Government bonds		5.94%
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Oil && Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments

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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

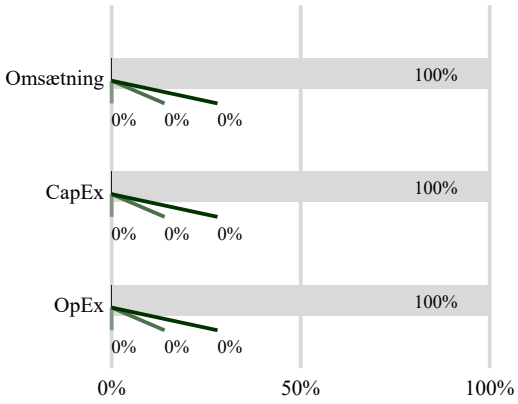
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

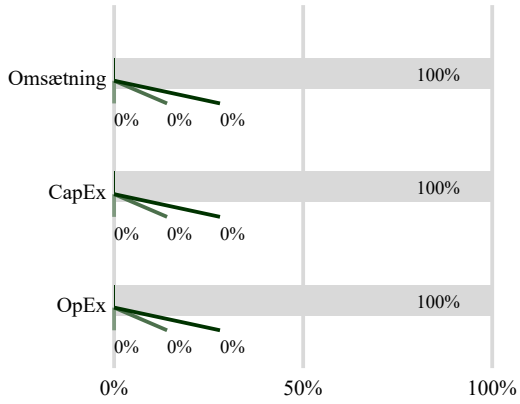
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 94% af de samlede investeringer.

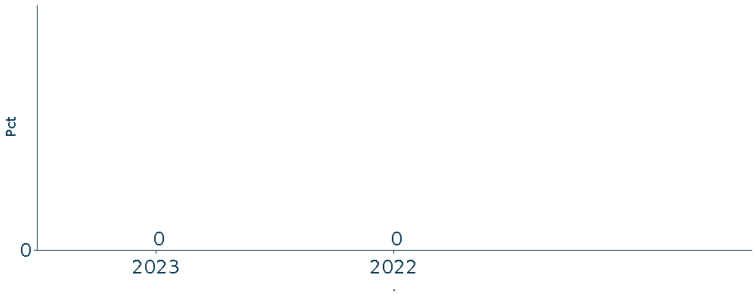
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL
Juridisk enhed: 549300RJ08Y4NW6CUH70

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ 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: %

☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale

karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

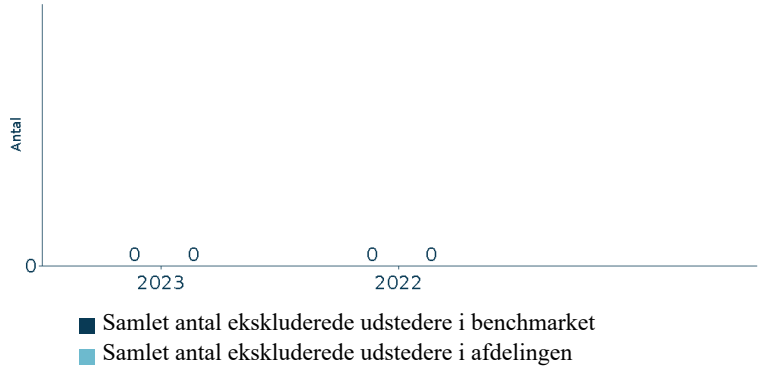
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

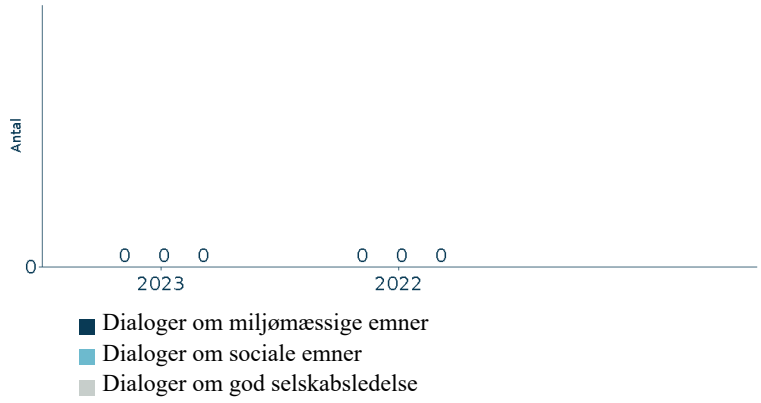
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1	60,7%	1	59,4%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	3	60,7%	3	59,4%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	4.765	60,7%	3.552	59,4%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	4.770	60,7%	3.556	59,4%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	25	60,7%	20	59,4%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	621	60,7%	387	59,4%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0,0%	60,7%	0,0%	59,4%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	7,8%	9,5%	0,0%	0,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,0%	0,6%	0,0%	0,6%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		42,9%		33,1%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,00		0,00	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,00		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,00		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	79,9%	61,6%	100,0%	61,6%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	60,7%	0,0%	59,4%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	0,0%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	4,3%	0,00	0,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	60,7%	0,0%	59,4%
16	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 uden politikker %)	0,0%	60,7%	0,0%	59,4%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	19,5%	5,2%	19,5%	14,9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	40,8%	60,7%	50,9%	14,8%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	60,7%	0,0%	59,4%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	60,7%	0,0%	55,9%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	9,6%	60,7%	0,0%	59,4%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	145	100,0%	148	100,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	100,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	4,00	100,0%	4,00	100,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	100,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4,00	100,0%	3,50	100,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Omkring 900 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne, der i forbindelse med køb af værdipapirer flager, hvis en udsteder overskrider grænseværdier defineret for indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist

overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator. 4 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til denne indikator. Denne grænseværdi er også knyttet op på selskaber i sektoren for fossilbrændstoffer og virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner. Afdelingens pre-trade varslinger kan desuden delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil. 2 7 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Over 250 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
1,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2023	Stater	9.7%	DK
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	Stater	7.2%	DK
0.40% F6nyk22hjul2 28	Financials	6.1%	DK
5.00% 5 111.E. 56 56	Financials	5.6%	DK
0.00% Ndacita6oa23 23	Financials	4.8%	DK
5.00% 5,0ndasdro53 53	Financials	4.8%	DK
0,50 Nykredit 01e A 2043	Financials	3.9%	DK
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	Financials	3.9%	DK
0.50% 0,5ndasdro43 43	Financials	3.9%	DK
1,00 Realkredit Danmark 10f Ap (Ink) 2025 Rf	Financials	2.9%	DK
Jyske Realkredit A/S 1% 01.01.2024	Financials	2.9%	DK
1.00% 1,0ndasdrooa 50	Financials	2.7%	DK
1.00% Rd11sfa26rf 26	Financials	2.5%	DK
1.50% 1,5ndasdro53 53	Financials	2.1%	DK
1.00% 1 Pct 111.E. 50	Financials	2.1%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

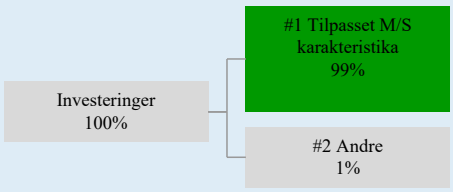
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	55.26%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	34.41%
Government bonds		10.33%
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Oil && Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments

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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

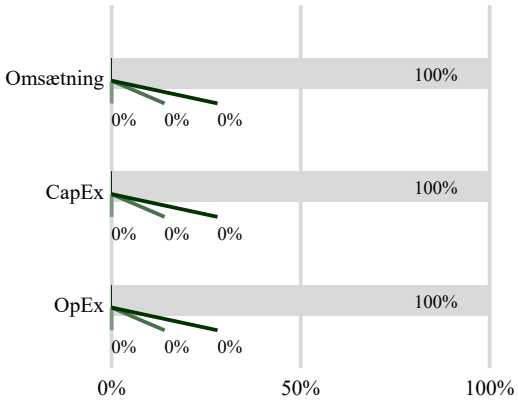
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

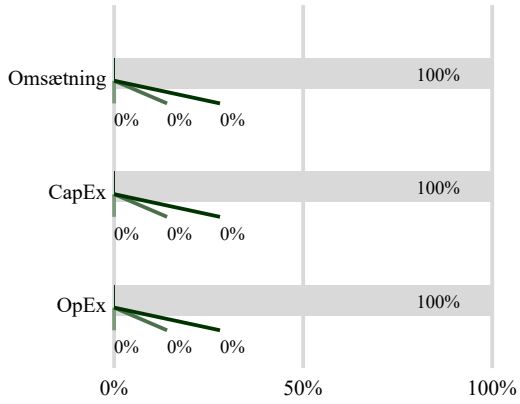
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 89% af de samlede investeringer.

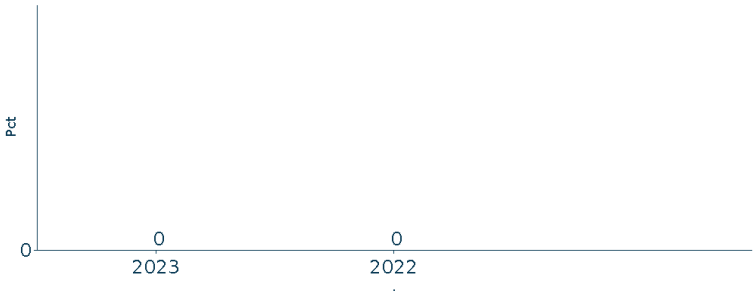
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL
Juridisk enhed: 5493004GMKB6CBGB3M20

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale

karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

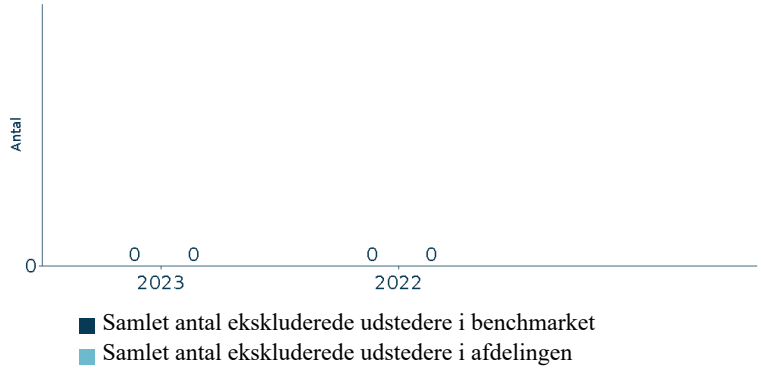
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

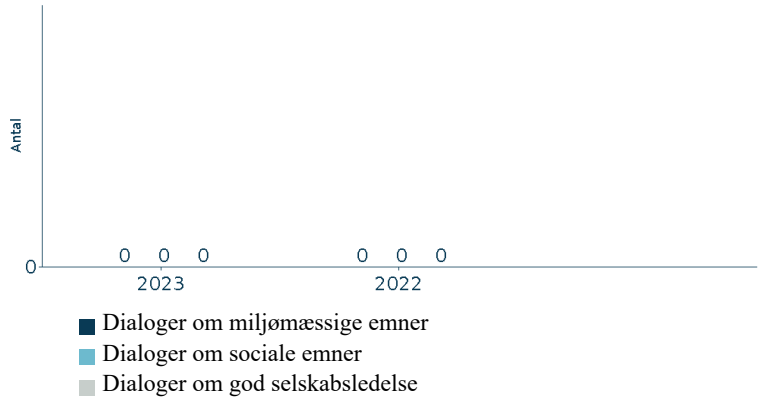
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0	58,7%	0	57,8%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1	58,7%	1	57,8%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	1.289	58,7%	1.018	57,8%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	1.290	58,7%	1.019	57,8%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	26	58,7%	21	57,8%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	630	58,7%	410	57,8%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0,0%	58,7%	0,0%	57,8%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	8,4%	10,3%	0,0%	0,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,0%	0,6%	0,0%	0,6%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		46,2%		42,6%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,00		0,00	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,00		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,00		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	72,2%	60,6%	100,0%	60,6%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	58,7%	0,0%	57,8%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	0,0%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	5,5%	0,00	0,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	58,7%	0,0%	57,8%
16	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 uden politikker %)	0,0%	58,7%	0,0%	57,8%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	19,5%	6,5%	19,5%	21,7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	41,4%	58,7%	49,7%	14,8%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	58,7%	0,0%	57,8%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	58,7%	0,0%	52,9%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	8,0%	58,7%	0,0%	57,8%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	145	100,0%	148	100,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	100,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	4,00	100,0%	4,00	100,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	100,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4,00	100,0%	3,50	100,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Omkring 900 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne, der i forbindelse med køb af værdipapirer flager, hvis en udsteder overskrider grænseværdier defineret for indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist

overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator. 4 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til denne indikator. Denne grænseværdi er også knyttet op på selskaber i sektoren for fossilbrændstoffer og virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner. Afdelingens pre-trade varslinger kan desuden delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil. 2 7 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Over 250 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	Stater	10.2%	DK
1,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2023	Stater	10.0%	DK
4.00% 4,0rdsd22s43 43	Financials	6.6%	DK
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	Financials	6.1%	DK
0.50% 0,5ndasdro40 40	Financials	5.5%	DK
0.00% 422.E.Oa Cb3 24	Financials	5.0%	DK
0.40% F6nyk22hjul2 28	Financials	5.0%	DK
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf Oa 2038	Financials	4.3%	DK
0.00% Ndacib6oaju2 25	Financials	4.1%	DK
0.00% 422.B.Cb3.Ju 23	Financials	4.0%	DK
4.00% 4,0 B 2043 43	Financials	3.6%	DK
4.00% 4nyk01ea43 43	Financials	3.3%	DK
1,00 Realkredit Danmark 27s Sa 2050	Financials	3.1%	DK
Nykredit Var. 43d 500cf6 Oa 2038	Financials	2.9%	DK
5.00% 5 411.E.Oa.5 56	Financials	2.8%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

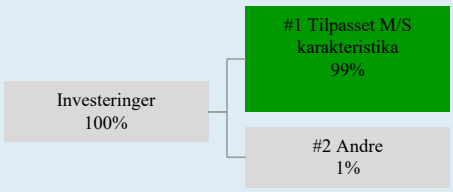
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	53.81%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	35.01%
Government bonds		11.18%
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Oil && Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments

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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

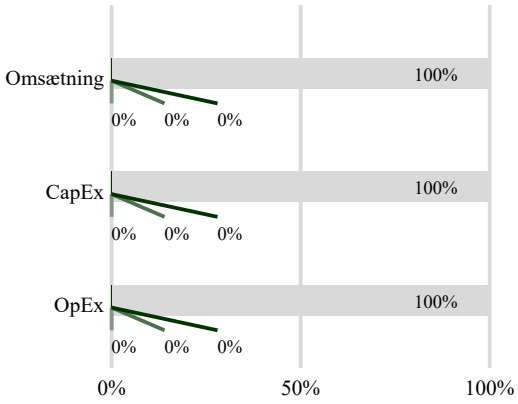
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

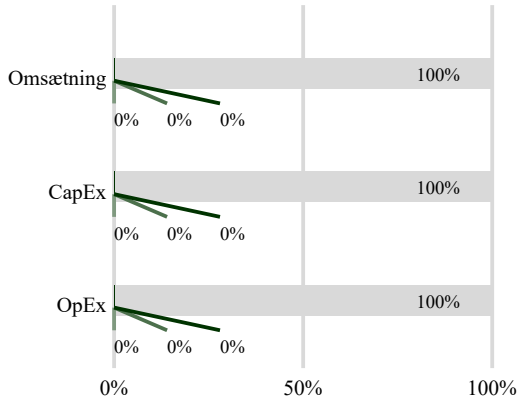
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 88% af de samlede investeringer.

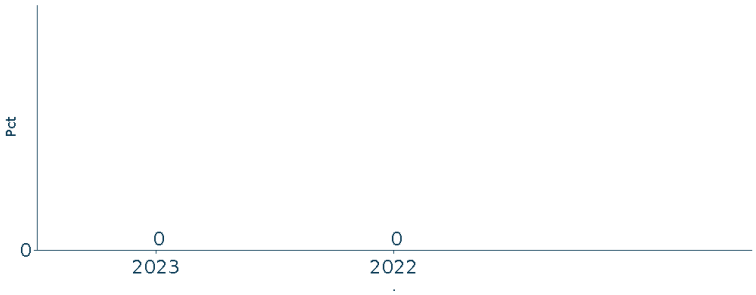
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL
Juridisk enhed: 549300GGRKLKIMDL6012

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale

karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

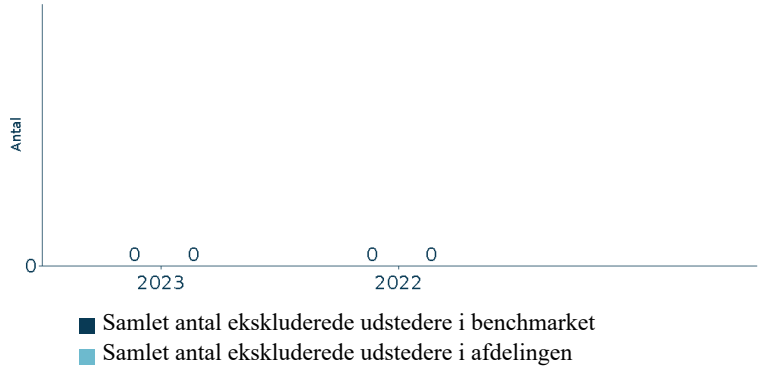
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

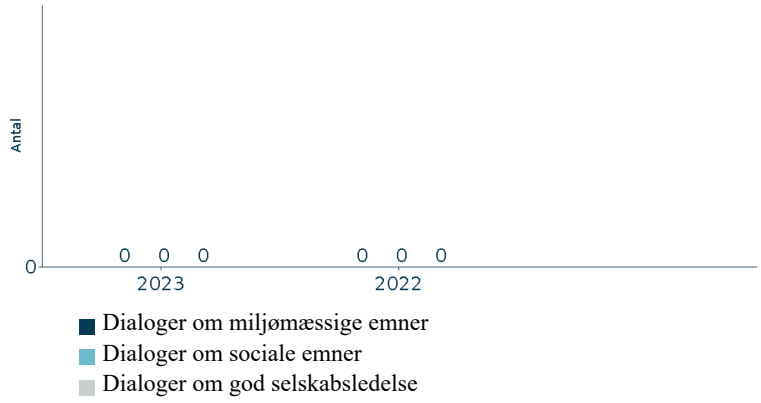
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	2	58,1%	3	59,3%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	6	58,1%	7	59,3%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	9.836	58,1%	10.029	59,3%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	9.844	58,1%	10.039	59,3%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	26	58,1%	21	59,3%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	572	58,1%	401	59,3%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0,0%	58,1%	0,0%	59,3%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	8,7%	9,4%	0,0%	0,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,0%	0,6%	0,0%	0,6%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		43,3%		43,3%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,00		0,00	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,00		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,00		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	72,7%	58,9%	100,0%	58,9%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	58,1%	0,0%	59,3%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	0,0%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	5,3%	0,00	0,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	58,1%	0,0%	59,3%
16	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 uden politikker %)	0,0%	55,6%	0,0%	57,6%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	19,5%	4,4%	19,5%	19,3%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	42,2%	55,6%	50,7%	14,4%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	58,1%	0,0%	59,3%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	55,6%	0,0%	53,0%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	8,3%	55,6%	0,0%	57,6%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	145	100,0%	148	100,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	100,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	4,00	100,0%	4,00	100,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	100,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4,00	100,0%	3,50	100,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Omkring 900 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne, der i forbindelse med køb af værdipapirer flager, hvis en udsteder overskrider grænseværdier defineret for indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist

overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator. 4 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til denne indikator. Denne grænseværdi er også knyttet op på selskaber i sektoren for fossilbrændstoffer og virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner. Afdelingens pre-trade varslinger kan desuden delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil. 2 7 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Over 250 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	Stater	5.5%	DK
0.00% 422.E.Oa Cb3 24	Financials	5.0%	DK
0.00% 354 S St 202 24	Financials	4.9%	DK
Var. Brfkredit 454.B Oa 2038	Financials	4.4%	DK
Nordea Kredit Var. Cibor6oa 2024 Rf	Financials	4.1%	DK
Var. Realkredit Danmark 73 D 5cf 2038	Financials	4.0%	DK
1,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2023	Stater	3.9%	DK
Var. Brfkredit 154.B 2038	Financials	3.8%	DK
1,00 Brfkredit 321.E 2023	Financials	3.0%	DK
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2027	Financials	2.9%	DK
Realkredit Danmark Var. 12s Fa 2023 Rf	Financials	2.8%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk28 2028	Financials	2.7%	DK
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf Oa 2038	Financials	2.6%	DK
0.50% 0,5ndasdro43 43	Financials	2.6%	DK
Nykredit Var. F6nyk32h Apr 2027	Financials	2.5%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

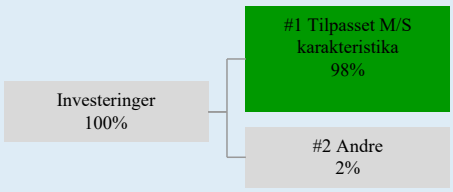
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	55.63%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	38.71%
Government bonds		5.66%
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Oil && Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments

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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

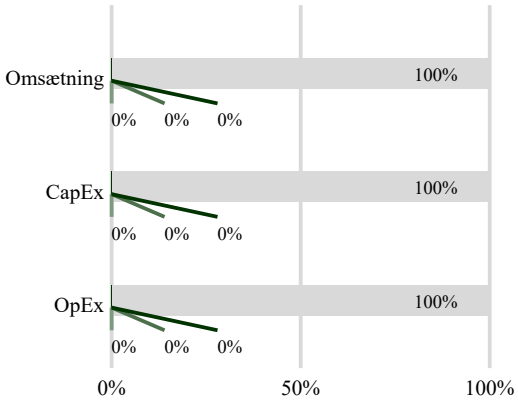
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

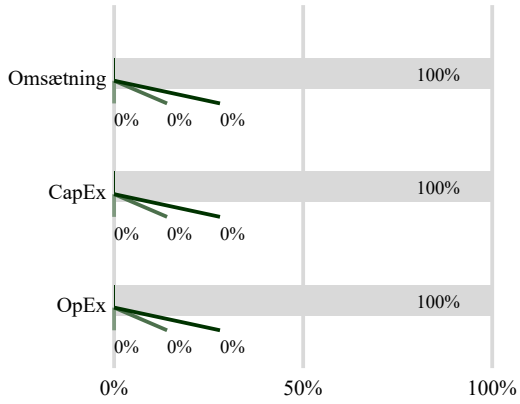
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 93% af de samlede investeringer.

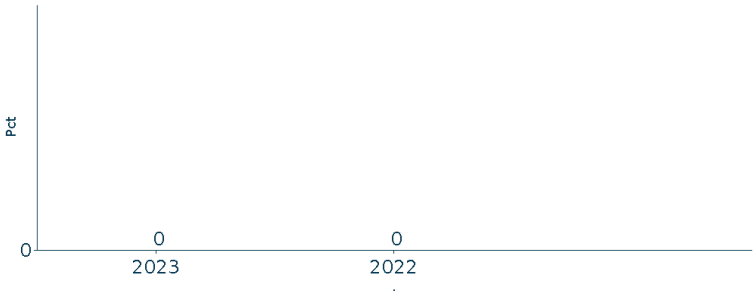
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Danske Obligationer Absolut KL
Juridisk enhed: 549300VPYDZC8XUXP006

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale

karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

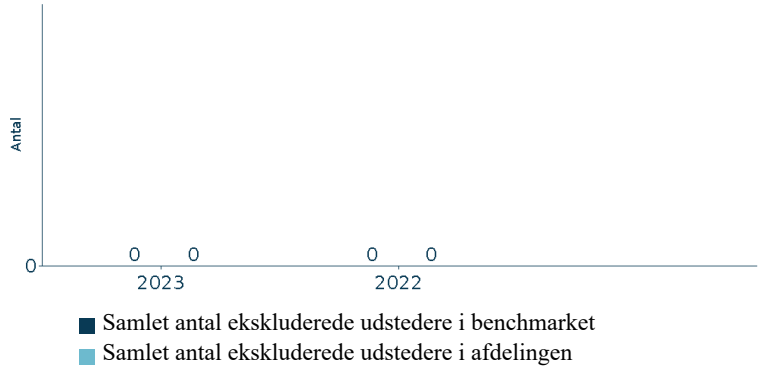
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

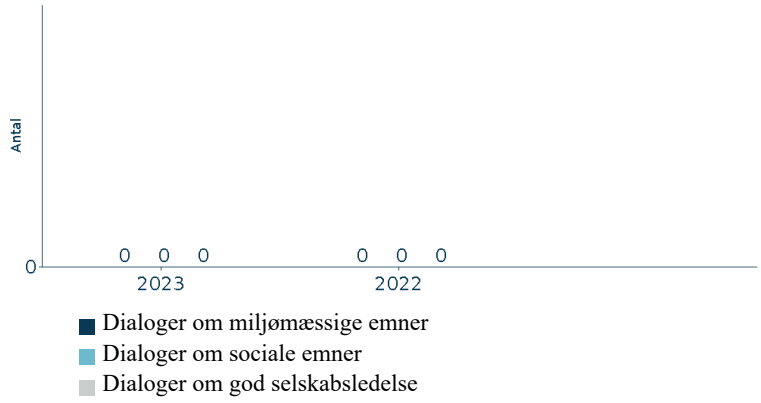
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	2	59,2%	2	58,2%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	4	59,2%	5	58,2%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	6.987	59,2%	7.337	58,2%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	6.992	59,2%	7.344	58,2%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	26	59,2%	21	58,2%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	583	59,2%	394	58,2%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0,0%	59,2%	0,0%	58,2%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	8,5%	9,8%	0,0%	0,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,0%	0,6%	0,0%	0,6%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		44,5%		39,9%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,00		0,00	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,00		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,00		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	72,8%	59,0%	100,0%	59,0%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	59,2%	0,0%	58,2%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	0,0%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	5,3%	0,00	0,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	59,2%	0,0%	58,2%
16	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 uden politikker %)	0,0%	59,2%	0,0%	58,2%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	19,5%	4,4%	19,5%	16,7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	42,1%	59,2%	51,2%	14,6%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	59,2%	0,0%	58,2%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	59,2%	0,0%	53,9%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	8,4%	59,2%	0,0%	58,2%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	145	100,0%	148	100,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	100,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	4,00	100,0%	4,00	100,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	100,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4,00	100,0%	3,50	100,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Omkring 900 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne, der i forbindelse med køb af værdipapirer flager, hvis en udsteder overskrider grænseværdier defineret for indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist

overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator. 4 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til denne indikator. Denne grænseværdi er også knyttet op på selskaber i sektoren for fossilbrændstoffer og virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner. Afdelingens pre-trade varslinger kan desuden delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil. 2 7 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Over 250 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
0.50% 0,5ndasdro40 40	Financials	7.4%	DK
Realkredit Danmark Var 13 D 6f Oa 2038	Financials	5.9%	DK
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	Stater	4.9%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk28 2028	Financials	4.9%	DK
Nykredit Var 22h F6h 2026 Rf	Financials	3.9%	DK
Var. Brfkredit 454.B Oa 2038	Financials	3.7%	DK
1.50% 1,5ndasdro53 53	Financials	3.4%	DK
2,00 Kommunekredit 309 St(Ink) 2003/2024	Financials	3.2%	DK
Nykredit Var. 43d Cf Oa 2038	Financials	3.1%	DK
0.50% 0,5 Pct 111. 40	Financials	2.7%	DK
Nykredit Var. 43d 500cf6 Oa 2038	Financials	2.6%	DK
1,50 Realkredit Danmark 23s Sa 2053	Financials	2.5%	DK
Nykredit Var 21e F3h 2041	Financials	2.4%	DK
Var. Realkredit Danmark 73 D 5cf 2038	Financials	2.4%	DK
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf Oa 2038	Financials	2.3%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

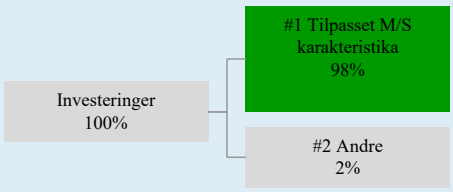
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	55.23%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	38.32%
Government bonds		6.45%
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Oil && Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments

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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

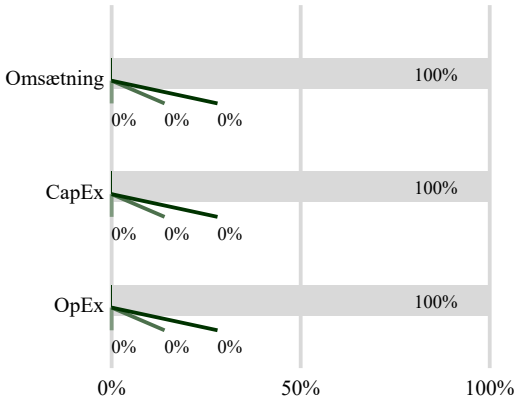
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

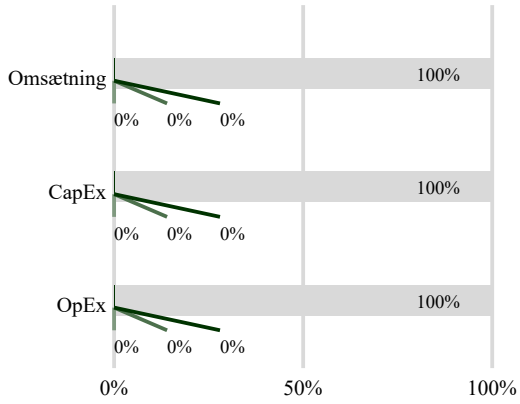
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 94% af de samlede investeringer.

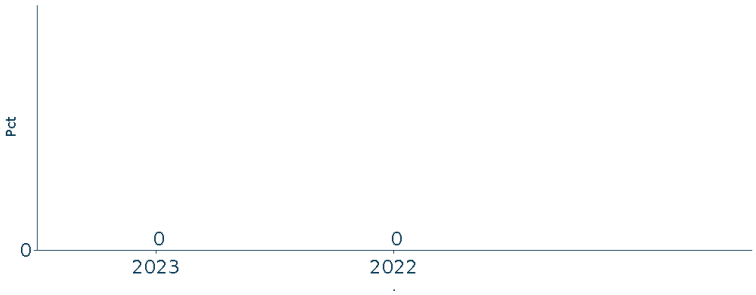
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL
Juridisk enhed: 549300FPMT8PRKHI9023

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale

karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

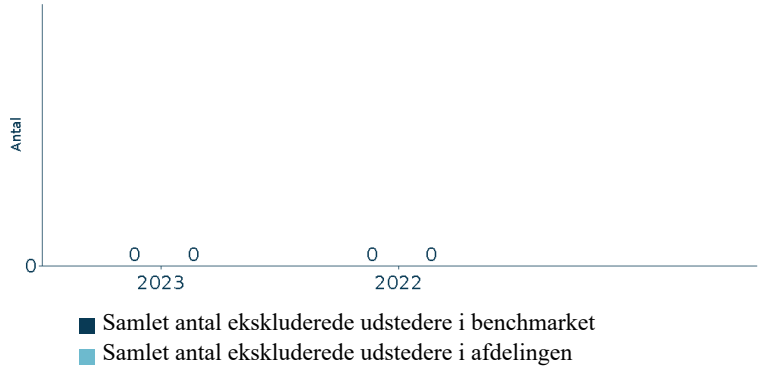
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

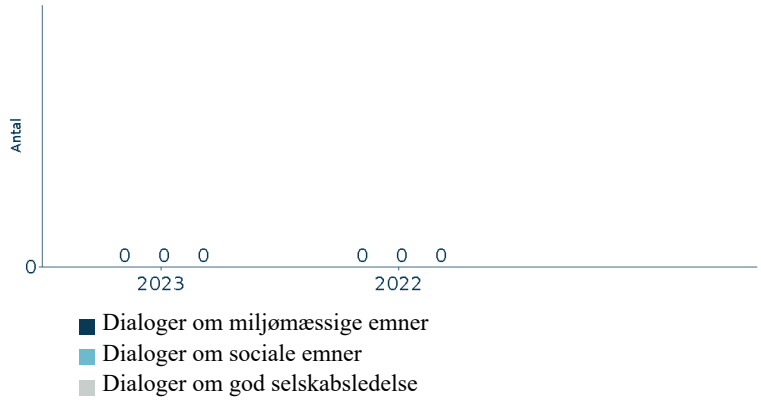
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1	59,7%	1	59,2%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2	59,7%	2	59,2%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	3.383	59,7%	3.038	59,2%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	3.386	59,7%	3.041	59,2%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	26	59,7%	22	59,2%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	497	59,7%	374	59,2%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0,0%	59,7%	0,0%	59,2%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	9,6%	9,0%	0,0%	0,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,0%	0,6%	0,0%	0,6%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		42,2%		35,7%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,00		0,00	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,00		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,00		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	71,4%	62,2%	100,0%	62,2%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	59,7%	0,0%	59,2%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	0,0%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	6,1%	0,00	0,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	59,7%	0,0%	59,2%
16	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 uden politikker %)	0,0%	59,7%	0,0%	59,2%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	19,5%	3,1%	19,5%	10,7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	43,0%	59,7%	51,9%	14,7%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	59,7%	0,0%	59,2%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	59,7%	0,0%	57,5%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	10,5%	59,7%	0,0%	59,2%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	150	100,0%	160	100,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	100,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	4,00	100,0%	4,00	100,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	100,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4,00	100,0%	3,60	100,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Omkring 900 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne, der i forbindelse med køb af værdipapirer flager, hvis en udsteder overskrider grænseværdier defineret for indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist

overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator. 4 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til denne indikator. Denne grænseværdi er også knyttet op på selskaber i sektoren for fossilbrændstoffer og virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner. Afdelingens pre-trade varslinger kan desuden delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil. 2 7 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Over 250 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	Stater	7.1%	DK
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	Financials	6.6%	DK
Nordea Kredit Var. Cibor6oa 2024 Rf	Financials	5.7%	DK
2.50% 2,5 111.E.53 53	Financials	5.0%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk28 2028	Financials	4.9%	DK
0.00% Ndacib6goaju 26	Financials	4.9%	DK
5.00% 5,0ndasdro53 53	Financials	4.9%	DK
0.50% 0,5ndasdro40 40	Financials	4.4%	DK
Nykredit Var 49d 3f Oa 1 2038	Financials	4.0%	DK
Nykredit Var 22h F6h 2026 Rf	Financials	3.3%	DK
Nykredit Var. F6nyk32h Apr 2027	Financials	3.3%	DK
1,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2023	Stater	3.0%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	Financials	3.0%	DK
Var. Realkredit Danmark 73 D 5cf 2038	Financials	2.6%	DK
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	Stater	2.4%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

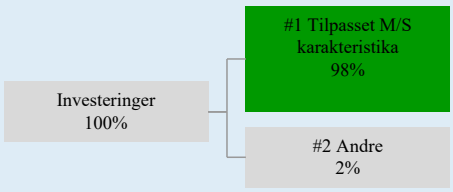
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	56.16%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	34.11%
Government bonds		9.73%
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Oil && Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments

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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

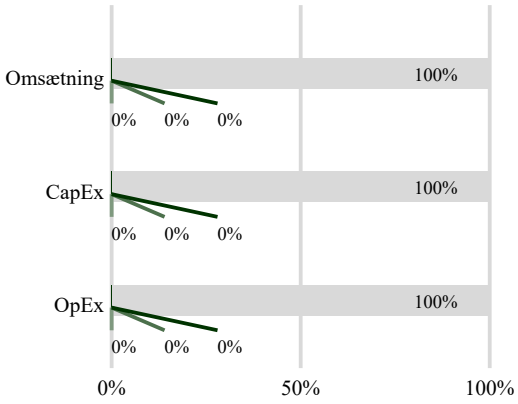
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

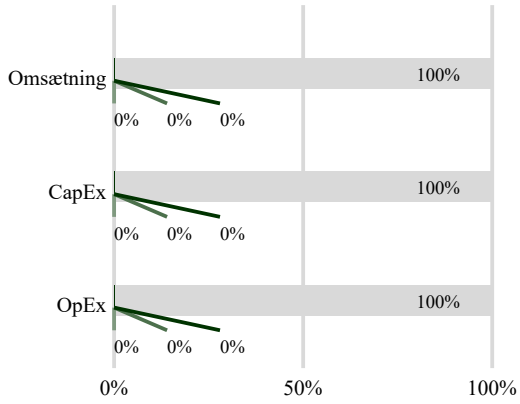
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 91% af de samlede investeringer.

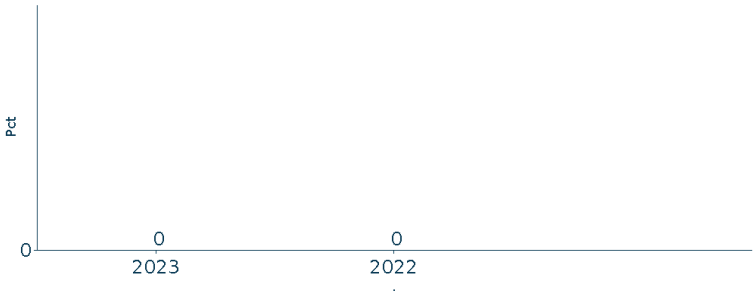
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) og andre investeringer, der anvendes til afdækning eller risikostyring.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Danske Obligationer Allokering KL
Juridisk enhed: 549300XPY6EBEGJ2TD57

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale

karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

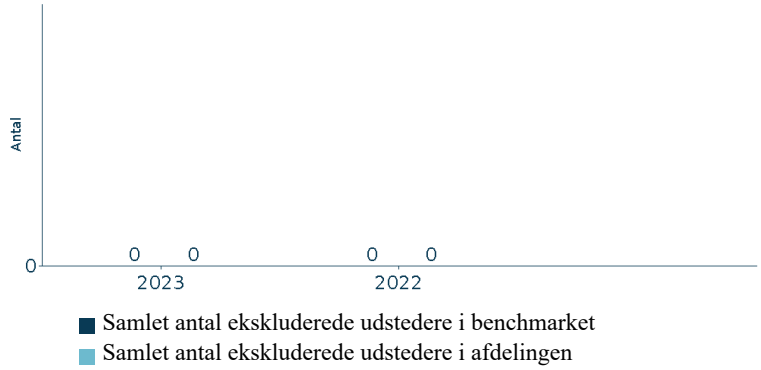
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

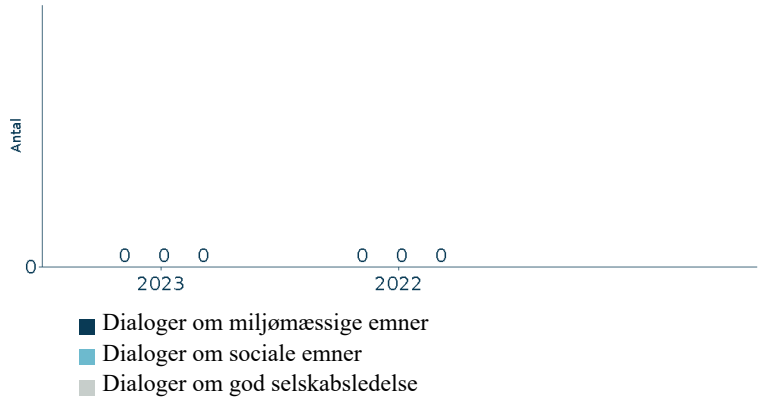
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1	57,7%	2	58,6%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	4	57,7%	5	58,6%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	6.251	57,7%	6.148	58,6%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	6.256	57,7%	6.155	58,6%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	26	57,7%	22	58,6%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	452	57,7%	366	58,6%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0,0%	57,7%	0,0%	58,6%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	10,3%	8,7%	0,0%	0,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,0%	0,6%	0,0%	0,6%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		39,7%		32,8%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,00		0,00	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,00		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,00		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	67,8%	60,6%	100,0%	60,6%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	57,7%	0,0%	58,6%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	0,0%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	6,6%	0,00	0,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	57,7%	0,0%	58,6%
16	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 uden politikker %)	0,0%	57,7%	0,0%	58,6%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	19,5%	2,0%	19,5%	8,1%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	43,9%	57,7%	52,6%	14,6%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	57,7%	0,0%	58,6%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	57,7%	0,0%	56,6%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	10,7%	57,7%	0,0%	58,6%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	151	100,0%	161	100,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	100,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	4,00	100,0%	4,00	100,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	100,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4,00	100,0%	3,60	100,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Omkring 900 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne, der i forbindelse med køb af værdipapirer flager, hvis en udsteder overskrider grænseværdier defineret for indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist

overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator. 4 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til denne indikator. Denne grænseværdi er også knyttet op på selskaber i sektoren for fossilbrændstoffer og virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner. Afdelingens pre-trade varslinger kan desuden delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil. 2 7 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Over 250 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	Stater	7.1%	DK
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	Financials	6.9%	DK
Nordea Kredit Var. Cibor6oa 2024 Rf	Financials	5.2%	DK
Nykredit Var 49d 3f Oa 1 2038	Financials	5.1%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk28 2028	Financials	5.0%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	Financials	4.6%	DK
0.00% Ndacib6goaju 26	Financials	4.6%	DK
1.00% 1,0ndasdro50 50	Financials	4.4%	DK
0.50% 0,5ndasdro40 40	Financials	4.1%	DK
Nykredit Var 22h F6h 2026 Rf	Financials	3.9%	DK
1,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2023	Stater	2.9%	DK
Var. Brfkredit 454.B Oa 2038	Financials	2.8%	DK
0,125 Kommunekredit 345 St (Ink) 2023	Financials	2.6%	DK
Nykredit Var. 43d 500cf6 Oa 2038	Financials	2.3%	DK
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	Financials	2.2%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

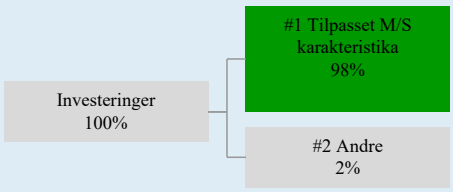
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	55.36%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	35.92%
Government bonds		8.71%
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Oil && Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments

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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

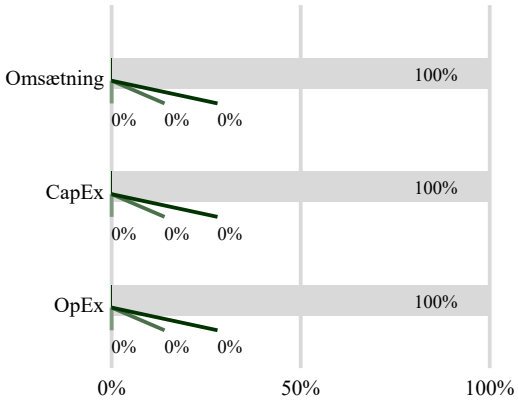
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

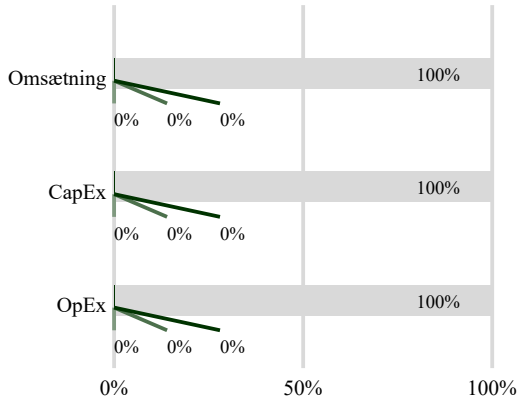
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 91% af de samlede investeringer.

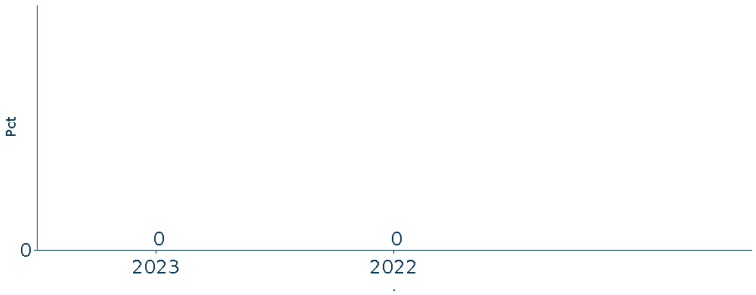
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) og andre investeringer, der anvendes til afdækning eller risikostyring.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Danske Obligationer Varighed 3 KL
Juridisk enhed: 549300DM0XZEQ08E1G46

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale

karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

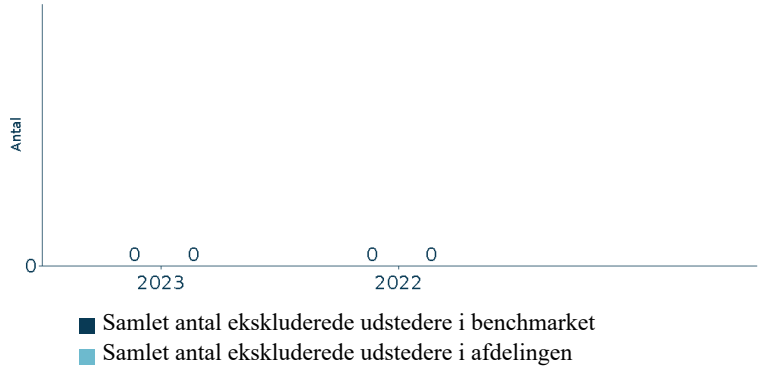
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

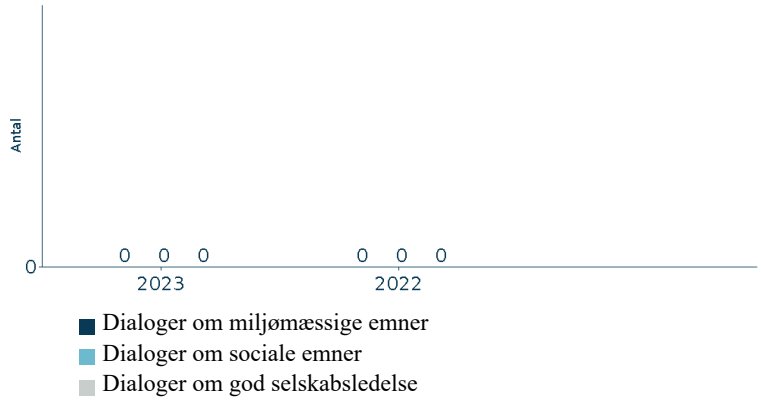
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	2	59,9%	3	59,7%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	5	59,9%	6	59,7%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	9.450	59,9%	7.430	59,7%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	9.458	59,9%	7.439	59,7%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	26	59,9%	21	59,7%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	520	59,9%	399	59,7%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0,0%	59,9%	0,0%	59,7%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	9,3%	8,8%	0,0%	0,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,0%	0,6%	0,0%	0,6%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		43,8%		39,4%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,00		0,00	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,00		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,00		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	70,4%	59,9%	100,0%	59,9%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	59,9%	0,0%	59,7%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	0,0%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	5,6%	0,00	0,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	59,9%	0,0%	59,7%
16	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 uden politikker %)	0,0%	59,7%	0,0%	59,7%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	19,5%	3,7%	19,5%	18,8%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	42,8%	59,7%	51,4%	15,3%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	59,9%	0,0%	59,7%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	59,7%	0,0%	54,5%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	10,2%	59,7%	0,0%	59,7%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	145	100,0%	148	97,9%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	97,9%
24	Gennemsnitlig korruption score	4,00	100,0%	4,00	97,9%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	97,9%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4,00	100,0%	3,50	97,9%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Omkring 900 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne, der i forbindelse med køb af værdipapirer flager, hvis en udsteder overskrider grænseværdier defineret for indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist

overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator. 4 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til denne indikator. Denne grænseværdi er også knyttet op på selskaber i sektoren for fossilbrændstoffer og virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner. Afdelingens pre-trade varslinger kan desuden delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil. 2 7 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Over 250 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
1,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2023	Stater	6.8%	DK
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	Stater	6.3%	DK
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	Financials	5.8%	DK
4.00% 4,0ndasdro43 43	Financials	4.5%	DK
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf Oa 2038	Financials	4.2%	DK
Realkredit Danmark Var. 12s Ea 2024 Grn	Financials	4.0%	DK
Nykredit Var 49d 3f Oa 1 2038	Financials	3.8%	DK
Nordea Kredit Var. Cibor6oa 2024 Rf	Financials	3.6%	DK
0.50% 0,5ndasdro40 40	Financials	3.3%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	Financials	3.3%	DK
1,00 Jyske Realkredit 111.E. 2043	Financials	3.2%	DK
5.00% 5nyk01ea53 53	Financials	3.0%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Varske 2029	Financials	2.7%	DK
2,00 Realkredit Danmark 23s.Sa 2047	Financials	2.6%	DK
2.50% 2,5 411.E.Oa 53	Financials	2.6%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

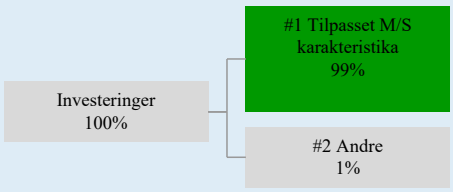
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	55.98%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	37.36%
Government bonds		6.66%
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Oil && Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments

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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

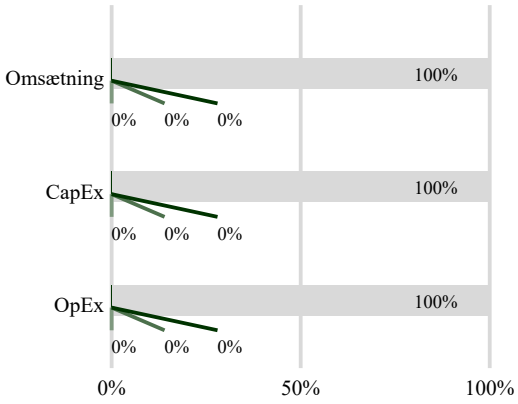
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

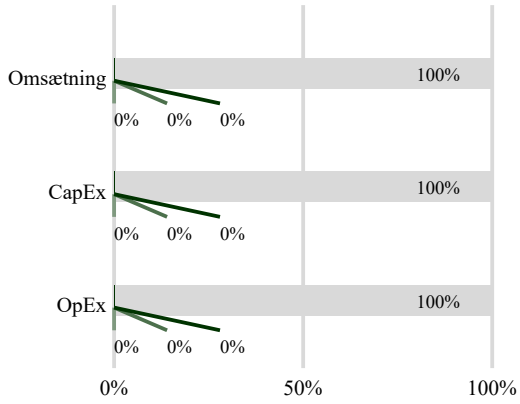
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 92% af de samlede investeringer.

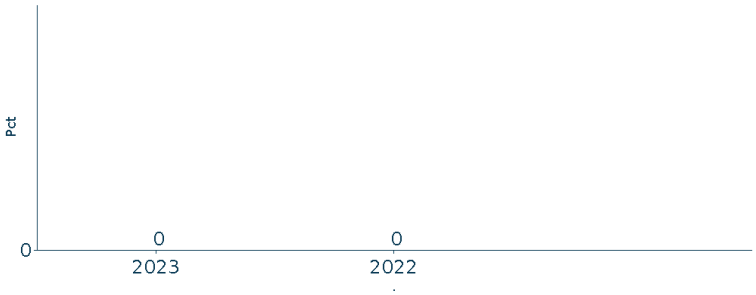
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) og andre investeringer, der anvendes til afdækning eller risikostyring.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL
Juridisk enhed: 5493005ECV5GCDQD4B58

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale

karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

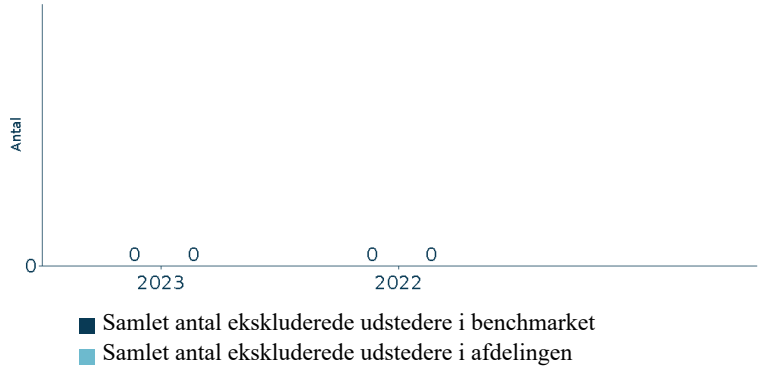
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

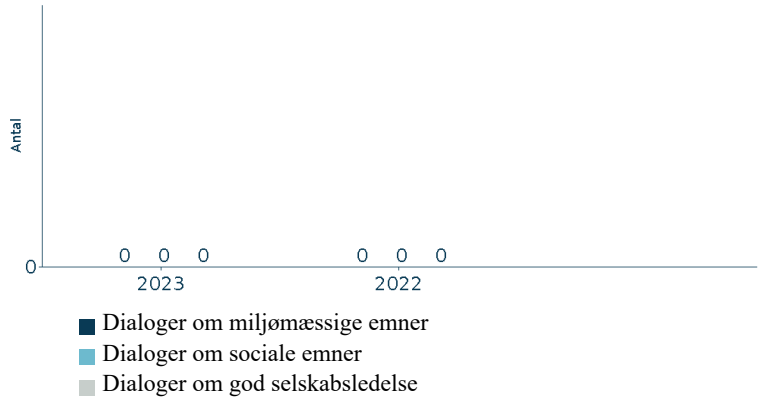
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0	67,8%	0	63,4%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	0	67,8%	0	63,4%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	106	67,8%	152	63,4%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	106	67,8%	152	63,4%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	26	67,8%	21	63,4%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	538	67,8%	387	63,4%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0,0%	67,8%	0,0%	63,4%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	8,2%	11,9%	0,0%	0,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,0%	0,7%	0,0%	0,6%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		41,3%		40,6%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,00		0,00	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,00		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,00		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	72,6%	71,4%	100,0%	71,4%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	67,8%	0,0%	63,4%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	0,0%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	6,0%	0,00	0,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	67,8%	0,0%	63,4%
16	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 uden politikker %)	0,0%	61,8%	0,0%	63,4%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	19,5%	3,9%	19,5%	15,9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	43,6%	61,8%	51,5%	15,9%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	67,8%	0,0%	63,4%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	61,8%	0,0%	59,7%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	0,0%	61,8%	0,0%	63,4%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	145	100,0%	148	100,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	100,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	4,00	100,0%	4,00	100,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	100,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4,00	100,0%	3,50	100,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Omkring 900 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne, der i forbindelse med køb af værdipapirer flager, hvis en udsteder overskrider grænseværdier defineret for indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist

overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator. 4 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til denne indikator. Denne grænseværdi er også knyttet op på selskaber i sektoren for fossilbrændstoffer og virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner. Afdelingens pre-trade varslinger kan desuden delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil. 2 7 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Over 250 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
1,00 Realkredit Danmark 10f Ja (Ink) 2025 Rf	Financials	19.0%	DK
Nykredit Realkredit As 1% 01.04.2025	Financials	18.9%	DK
1.00% 1ndasdrook24 24	Financials	18.9%	DK
Jyske Realkredit Var. 422.E.Cb3 Ju 2025 Rf	Financials	18.8%	DK
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf Oa 2038	Financials	18.7%	DK
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	Stater	18.4%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	Stater	10.9%	DK
Nykredit Var 49d 3f Oa 1 2038	Financials	8.0%	DK
Kingdom Of Denmark 2.25% 15.11.2033	Stater	7.7%	DK
1.50% 1,5ndasdro53 53	Financials	7.3%	DK
5.00% 5,0ndasdro53 53	Financials	6.6%	DK
Nykredit Var. 43d Cf Oa 2038	Financials	6.3%	DK
0.50% 0,5 Pct 111. 40	Financials	6.1%	DK
5.00% 5 111.E. 56 56	Financials	5.8%	DK
0.50% 0,5ndasdro40 40	Financials	5.8%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

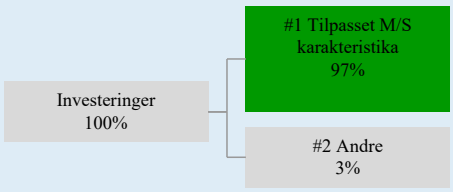
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	57.96%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	23.24%
Government bonds		18.80%
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Oil && Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments

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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

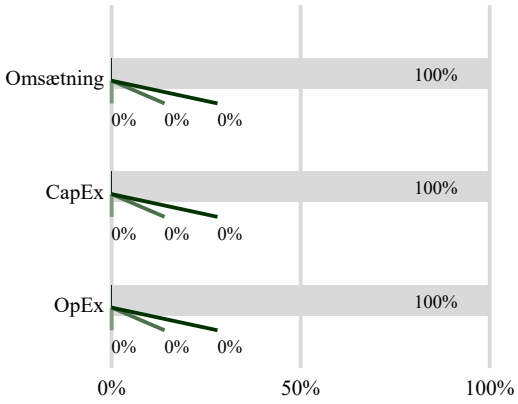
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

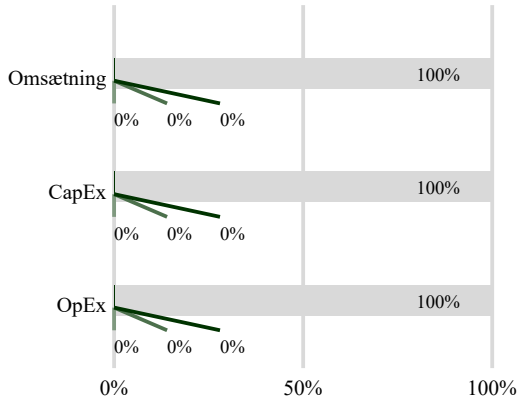
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 86% af de samlede investeringer.

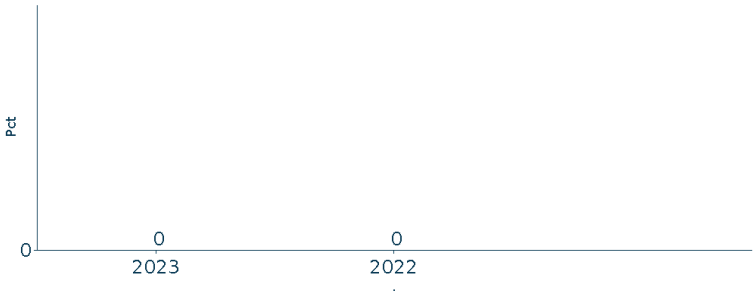
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) og andre investeringer, der anvendes til afdækning eller risikostyring.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL
Juridisk enhed: 549300WRK5GF3E3KOX89

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 56%
  - ☑ 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:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.
4. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.

6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

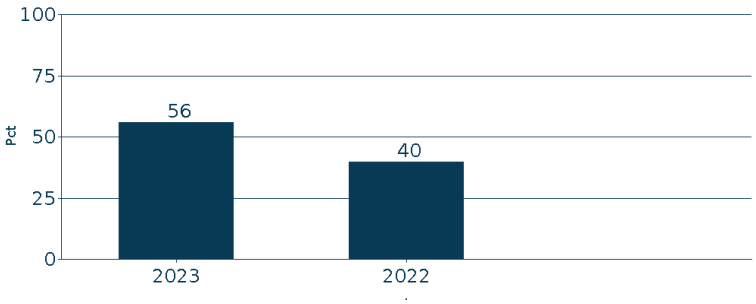
Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

Bæredygtige investeringer

Indikator: Den vægtede andel af investeringer i porteføljen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer.

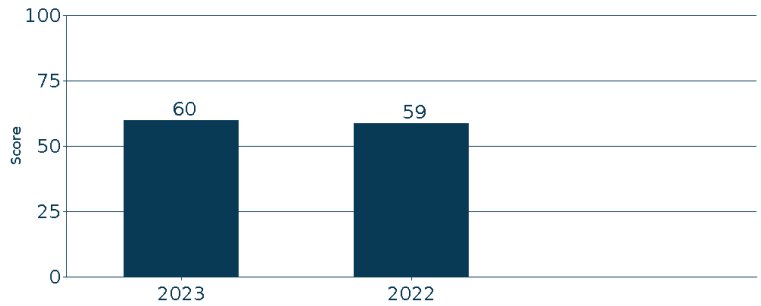
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 25% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.



Ansvarlig bæredygtighedspraksis

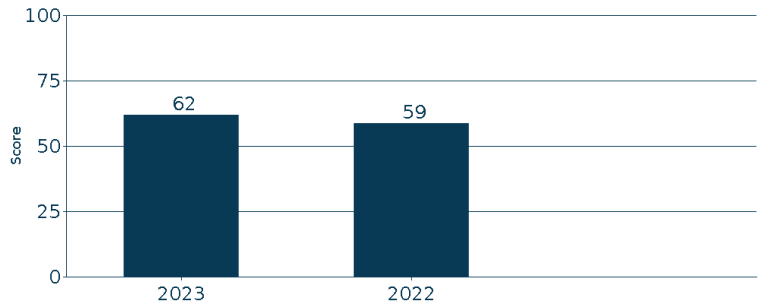
Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 79%.

Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til en ESG score på mindst 40. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 40, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 40.



Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating" score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 77%
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 40. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 40, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 40.



Eksklusioner

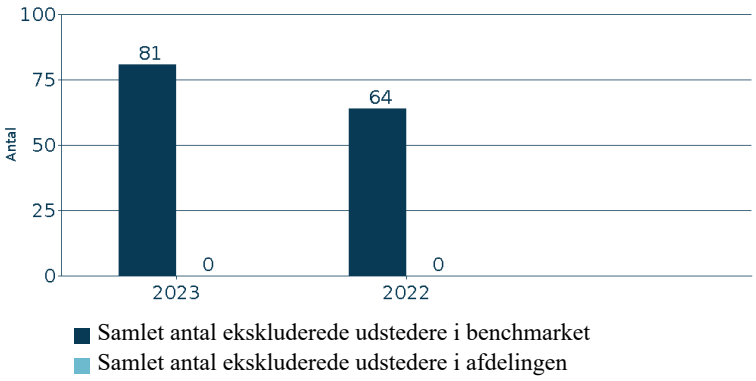
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	2	0.1%	0

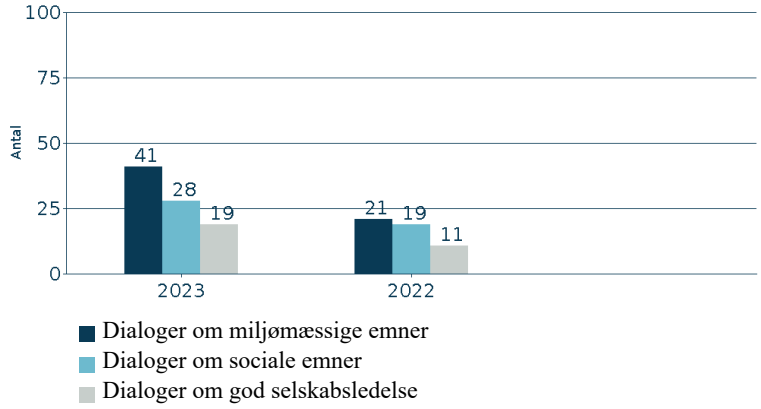
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	8	0.5%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	1447	55	7.6%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	399	8	2.1%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	307	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	4	0.8%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	341	5	0.3%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	3	0.5%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

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

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.

Formålet med afdelingens bæredygtige investeringer er at bidrage til FN's Verdensmål.

Afdelingens bæredygtige investeringer med et miljømæssigt mål var målrettet følgende af FN's Verdensmål: Verdensmål 6 – Rent vand og sanitet, Verdensmål 7 – Bæredygtig energi, Verdensmål 9 – Industri, innovation og infrastruktur, Verdensmål 11 – Bæredygtige byer og lokalsamfund, Verdensmål 12 – Ansvarligt forbrug og produktion, Verdensmål 13 – Klimaindsats, Verdensmål 14 – Livet i havet, Verdensmål 15 – Livet på land og/eller Verdensmål 17 – Partnerskaber for handling.

Afdelingens bæredygtige investeringer med et socialt mål var målrettet følgende af FN's Verdensmål: Verdensmål 1: Afskaffelse af fattigdom, Verdensmål 2: Stop sult, Verdensmål 3: Sundhed og trivsel, Verdensmål 4: Kvalitetsuddannelse, Verdensmål 5: Ligestilling mellem kønnene, Verdensmål 8: Anstændige jobs og økonomisk vækst, Verdensmål 10: Mindre ulighed, Verdensmål 16: Fred, retfærdighed og stærke institutioner og Verdensmål 17: Partnerskaber for handling.

Afdelingen bidrog til FN's Verdensmål ved investeringer i:

- udstedere, der vurderes som bæredygtige ud fra den i Danske Bank udviklede SDG model ("SDG Modellen")
- obligationer mærket som bæredygtige

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EUs Klassificeringssystem (modvirkning af klimaændringer og/eller tilpasning til klimaændringer).

Bæredygtige investeringer i henhold til SDG Modellen.

De bæredygtige investeringer under SDG Modellen udgør 28% af afdelingen.

SDG Modellen er en model udviklet af Danske Bank A/S, der måler en udsteders bidrag til Verdensmålene. Der blev i løbet af året foretaget visse ændringer til SDG Modellen implementeret i november 2023. SDG Modellen måler en udsteders positive bidrag til FN's Verdensmål gennem produkter og services (Service & Product Contribution) og drift (Operational Contribution). Service & Product Contribution måles her ud fra udsteders omsætning relateret til underliggende aktiviteter. Aktiviteterne ansættes ifølge modellen med forskellige grader af positiv, neutral eller negativ afhængigt af bidraget til et eller flere af Verdensmålene.

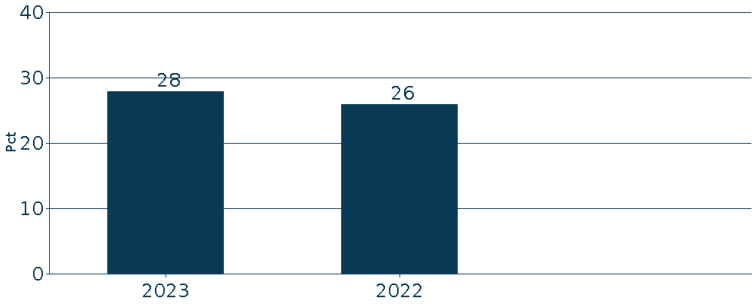
For at opfylde kriterierne for en bæredygtig investering under SDG Modellen, skal den samlede vurdering af

Service & Product Contribution og Operational Contribution falde inden for bidragstærsklerne ansat i metode dokumentet for modellen, hvilket er tilgængeligt gennem de bæredygtighedsrelaterede oplysninger for afdelingen på www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger. Tilsvarende skal krav til god selskabsledelse og hensynet til ikke at gøre væsentlig skade på et miljømæssigt eller socialt mål være opfyldt. Formodninger i modellen er baseret på data fra tredjepart, herunder FactSet og Util. Den kvantitative model suppleres i begrænset omfang af en kvalitativ analyse, hvor data anvendt i modellen ikke er korrekt, eller der iøvrigt er dokumentation på, at kriterierne under modellen er overholdt.

Udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering undre metoden for afdelingen, hvis overvægten af udsteders aktiviteter (>50%) bidrager til miljømål og er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer.

Obligationer mærket som bæredygtige

Afdelingen har investeret i bæredygtighedsmærkede obligationer, der følger rammekriterier fastsat af den internationale kapitalmarkedssammenslutning (ICMA). Afkastet på obligationerne er således anvendt til at finansiere miljømæssige eller socialt fokuserede projekter inden for ICMAs kriterier. Vægtningen af de bæredygtighedsmærkede obligationer i afdelingen er vist i grafen nedenfor.



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

Afdelingens eksklusioner begrænsede fonden i at foretage bæredygtige investeringer i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Derudover henvises til minimumsgarantierne omtalt under overskriften "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?" og "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?" nedenfor.

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data indberettet af udstedere i henhold til EU-klassificeringssystemet.

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

Afdelingen forholdt sig til princippet om ikke at gøre væsentlig skade gennem afdelingens eksklusioner (herunder landeeksklusioner i den udvidede bæredygtighedsscreening) og kvantitative grænseværdier for indikatorer knyttet til investeringsmodtagende virksomheder ("PAI-grænseværdier"). Der er defineret PAI-grænseværdier for alle 14 obligatoriske indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder og de frivillige indikatorer for virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere og uden en menneskerettighedspolitik. Fastsættelsen af indikatorerne er baseret på overvejelser om, hvornår en eksponering mod enhver af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses for at være til væsentlig skade for et miljømæssigt eller et socialt mål. Investeringer, der overstiger PAI-grænseværdierne, anses ikke for at være bæredygtige investeringer for afdelingen.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, der baseres på en udvidet bæredygtighedsscreening foretaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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



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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	2.181	83,8%	1.379	83,1%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	418	83,8%	455	83,1%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	18.344	83,8%	14.102	83,1%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	20.943	83,8%	15.942	83,3%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	388	83,8%	311	83,3%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.070	83,6%	677	83,3%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	4,1%	82,7%	5,5%	82,3%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	67,4%	36,3%	77,4%	28,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,8%	0,8%	2,3%	0,8%

10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		48,6%		41,8%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,56		0,46	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2,81		5,03	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,44		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,08		0,30	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,06	
	Transport og godshåndtering	0,03		0,10	
	Ejendomshandel	0,24		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	41,2%	84,3%	41,5%	84,3%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	82,7%	0,0%	82,6%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,09	1,3%	0,02	0,7%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,79	10,8%	0,52	1,5%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	83,8%	0,0%	83,1%
16	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 uden politikker %)	6,3%	81,0%	8,0%	80,9%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	8,8%	12,0%	6,9%	12,7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	38,7%	79,0%	38,2%	19,6%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	82,7%	0,0%	82,9%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,2%	78,6%	0,0%	75,0%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	17,3%	80,9%	8,7%	80,9%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	0	0,0%	0	0,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	0,0%	0,0 (0,0%)	0,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	0,00	0,0%	0,00	0,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	0,0%	0,0	0,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	0,00	0,0%	0,00	0,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 1 .447 på listen for fossile brændstoffer og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 33 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Omkring 900 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne, der i forbindelse med køb af værdipapirer flager, hvis en udsteder overskrider grænseværdier defineret for indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 2 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator. 4 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til denne indikator. Denne grænseværdi er også knyttet op på selskaber i sektoren for fossilbrændstoffer og virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner. Afdelingens pre-trade varslinger kan desuden delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere. Afdelingen s bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil. 2 7 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 6 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Over 250 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et socialt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Visse udstedere falder falder under flere ekskusionskategorier og medtælles under hver af disse, herunder PAI

tærskelværdierne.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Autoliv Inc 0.75% 26.06.2023	Consumer Discretionary	2.6%	SE
Volkswagen Bank Gmbh 2.5% 31.07.2026	Consumer Discretionary	2.5%	DE
Tele2 Ab 1.125% 15.05.2024	Communication Services	1.6%	SE
Sydbank A/S 10.11.2026	Financials	1.6%	DK
Ing Groep Nv 23.05.2029	Financials	1.6%	NL
At&T Inc 2.4% 15.03.2024	Communication Services	1.5%	US
Vonovia Se 0.375% 16.06.2027	Real Estate	1.5%	DE
Akelius Residential Ab 1.125% 14.03.2024	Real Estate	1.4%	SE
Skandinaviska Enskilda 3.75% 07.02.2028	Financials	1.4%	SE
Banque Fed Cred Mutuel 4.75% 10.11.2031	Financials	1.4%	FR
Deutsche Bank Ag 05.09.2030	Financials	1.4%	DE
Amprion Gmbh 3.45% 22.09.2027	Utilities	1.3%	DE
Sandoz Finance B.V. 4.22% 17.04.2030	Health Care	1.3%	NL
Heidelberg Materials Ag 3.75% 31.05.2032	Materials	1.3%	DE
Bnp Paribas 23.01.2027	Financials	1.3%	FR

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringerne, der er anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

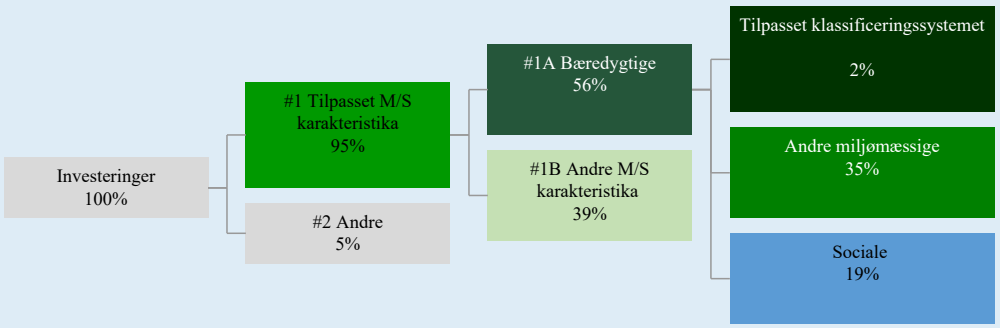
Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, inklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer

Som det fremgår, investerede afdelingen 56% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs Klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.



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

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	31.55%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	6.47%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	5.84%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	5.54%
Financials	Diversified Capital Markets	4.92%
Utilities	Electric Utilities	3.35%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	3.28%
Health Care	Pharmaceuticals	2.30%
Health Care	Life Science Tools & Services	2.30%
Real Estate	Specialized REITs	2.19%
Financials	Multi-Sector Holdings	2.09%
Industrials	Construction & Engineering	1.99%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.93%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.79%
Health Care	Health Care Equipment	1.77%
Industrials	Security & Alarm Services	1.54%
Industrials	Industrial Machinery	1.45%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	1.44%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.41%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	1.32%
Financials	Multi-line Insurance	1.11%
Industrials	Building Products	1.10%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	1.04%
Industrials	Trucking	0.96%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.84%
Industrials	Diversified Support Services	0.82%
Financials	Life & Health Insurance	0.82%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	0.79%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.72%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.64%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.59%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.58%
Real Estate	Real Estate Development	0.56%
Materials	Construction Materials	0.45%
Real Estate	Office REITs	0.44%
Utilities	Gas Utilities	0.41%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	0.28%
Industrials	Airport Services	0.28%
Real Estate	Retail REITs	0.27%
No sector data		2.83%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i taksonomitilpassede aktiviteter. Den faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager til miljømål under EU-Klassificeringssystemet, og som vurderes at have et væsentligt bidrag til dette miljømål i henhold til indikatorer defineret under klassificeringssystemet.

Andelen af investeringerne beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Andelen af disse investeringer beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Der er ikke anvendt estimater i 2023 for disse tal, men beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG. Herved adskiller rapporten sig fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringers opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

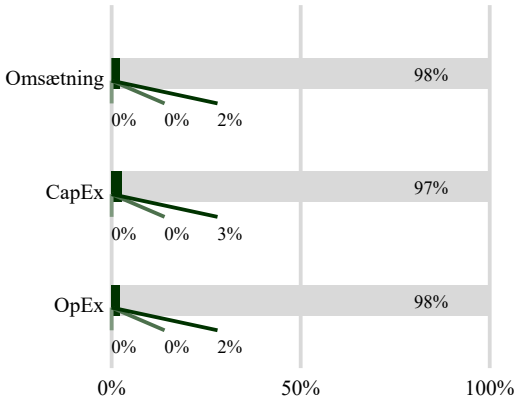
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

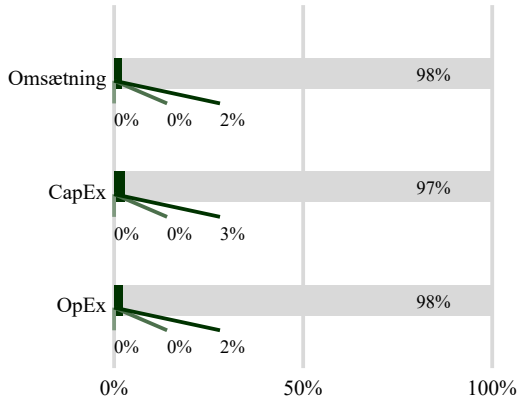
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

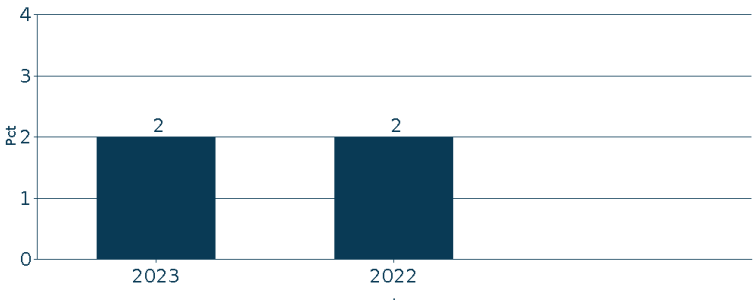
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 35%.

Afdelingen investerede i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, henset til at aktiviteter dækket af EU-klassificeringssystemet ikke er fuldt ud dækkende for opnåelsen af de miljømål, afdelingens delvise bæredygtige investeringer er målrettet.

Yderligere vanskeliggjorde mangel på indrapporteret data fra udstedere muligheden for at vurdere, hvorvidt udstedere har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 19%

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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) og andre investeringer, der anvendes til afdækning eller risikostyring.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere, udvælgelse af udstedere i overensstemmelse med afdelingens inklusionskriterierinvesteringer i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Flexinvest Aktier KL
Juridisk enhed: 549300NN423Y1Q0DC420

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 51%
  - ☑ 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:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
3. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
4. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne

rapport. Der var en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med relevante politikker og processer.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

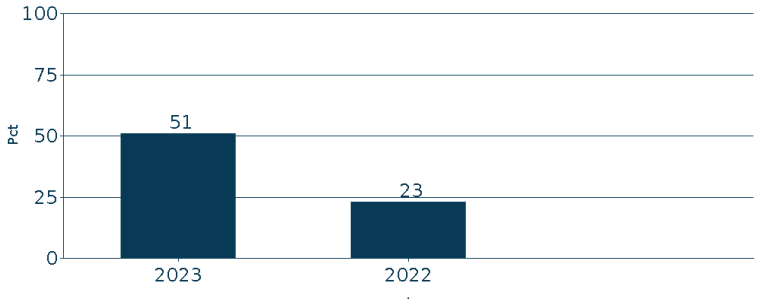
Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

Bæredygtige investeringer

Indikator: Den vægtede andel af investeringer i porteføljen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.



Eksklusioner

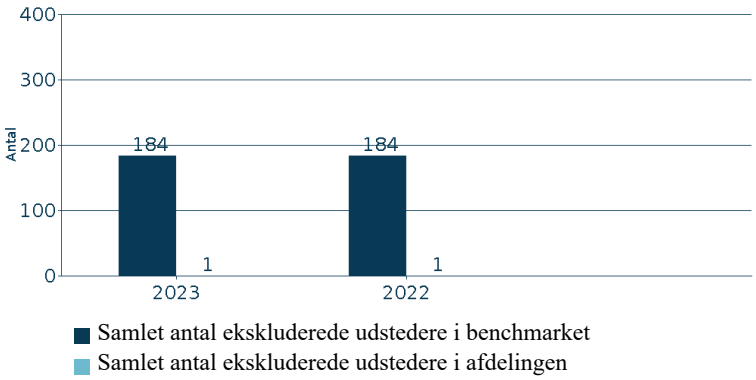
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	N/A	N/A	0

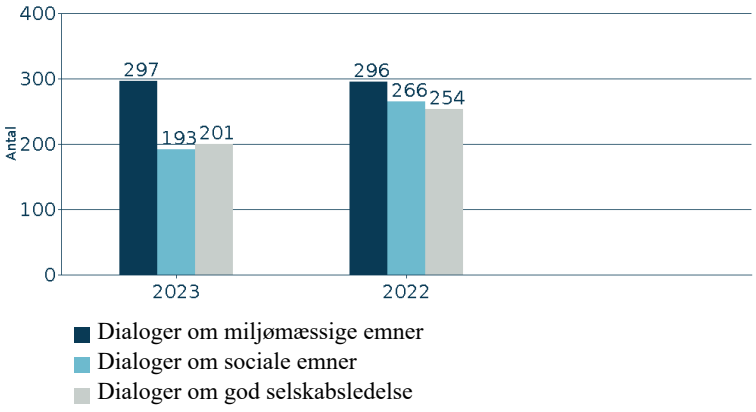
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	N/A	N/A	1
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

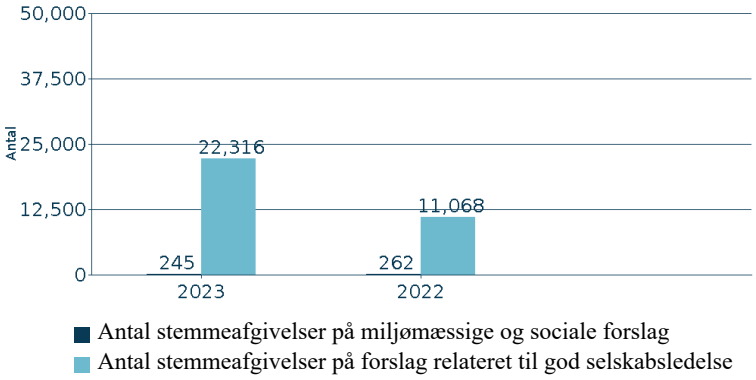
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

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

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.

Formålet med afdelingens bæredygtige investeringer er at bidrage til FN's Verdensmål.

Afdelingens bæredygtige investeringer med et miljømæssigt mål var målrettet følgende af FN's Verdensmål: Verdensmål 6 – Rent vand og sanitet, Verdensmål 7 – Bæredygtig energi, Verdensmål 9 – Industri, innovation og infrastruktur, Verdensmål 11 – Bæredygtige byer og lokalsamfund, Verdensmål 12 – Ansvarligt forbrug og produktion, Verdensmål 13 – Klimaindsats, Verdensmål 14 – Livet i havet, Verdensmål 15 – Livet på land og/eller Verdensmål 17 – Partnerskaber for handling.

Afdelingens bæredygtige investeringer med et socialt mål var målrettet følgende af FN's Verdensmål: Verdensmål 1: Afskaffelse af fattigdom, Verdensmål 2: Stop sult, Verdensmål 3: Sundhed og trivsel, Verdensmål 4: Kvalitetsuddannelse, Verdensmål 5: Ligestilling mellem kønnene, Verdensmål 8: Anstændige jobs og økonomisk vækst, Verdensmål 10: Mindre ulighed, Verdensmål 16: Fred, retfærdighed og stærke institutioner og Verdensmål 17: Partnerskaber for handling.

Afdelingen bidrog til FN's Verdensmål ved investeringer i:

- udstedere, der vurderes som bæredygtige ud fra den i Danske Bank udviklede SDG model ("SDG Modellen")

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EUs Klassificeringssystem (modvirkning af klimaændringer og/eller tilpasning til klimaændringer).

Bæredygtige investeringer i henhold til SDG Modellen.

De bæredygtige investeringer under SDG Modellen udgør 51% af afdelingen.

SDG Modellen er en model udviklet af Danske Bank A/S, der måler en udsteders bidrag til Verdensmålene. Der blev i løbet af året foretaget visse ændringer til SDG Modellen implementeret i november 2023. SDG Modellen måler en udsteders positive bidrag til FN's Verdensmål gennem produkter og services (Service & Product Contribution) og drift (Operational Contribution). Service & Product Contribution måles her ud fra udsteders omsætning relateret til underliggende aktiviteter. Aktiviteterne ansættes ifølge modellen med forskellige grader af positiv, neutral eller negativ afhængigt af bidraget til et eller flere af Verdensmålene.

For at opfylde kriterierne for en bæredygtig investering under SDG Modellen, skal den samlede vurdering af Service & Product Contribution og Operational Contribution falde inden for bidragstærsklerne ansat i metode dokumentet for modellen, hvilket er tilgængeligt gennem de bæredygtighedsrelaterede oplysninger for afdelingen på www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger. Tilsvarende skal krav til god selskabsledelse og hensynet til ikke at gøre væsentlig skade på et miljømæssigt eller socialt mål være opfyldt. Formodninger i modellen er baseret på data fra tredjepart, herunder FactSet og Util. Den kvantitative model suppleres i begrænset omfang af en kvalitativ analyse, hvor data anvendt i modellen ikke er korrekt, eller der iøvrigt er dokumentation på, at kriterierne under modellen er overholdt.

Udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering undre metoden for afdelingen, hvis overvægten af udsteders aktiviteter (>50%) bidrager til miljømål og er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer.

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

Afdelingens eksklusioner begrænsede fonden i at foretage bæredygtige investeringer i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Derudover henvises til minimumsgarantierne omtalt under overskriften "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?" og "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?" nedenfor.

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data indberettet af udstedere i henhold til EU-klassificeringssystemet.

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

Afdelingen forholdt sig til princippet om ikke at gøre væsentlig skade gennem afdelingens eksklusioner (herunder landeeksklusioner i den udvidede bæredygtighedsscreening) og kvantitative grænseværdier for indikatorer knyttet til investeringsmodtagende virksomheder ("PAI-grænseværdier"). Der er defineret PAI-grænseværdier for alle 14 obligatoriske indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder og de frivillige indikatorer for virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere og uden en menneskerettighedspolitik. Fastsættelsen af indikatorerne er baseret på overvejelser om, hvornår en eksponering mod enhver af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses for at være til væsentlig skade for et miljømæssigt eller et socialt mål. Investeringer, der overstiger PAI-grænseværdierne, anses ikke for at være bæredygtige investeringer for afdelingen.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, der baseres på en udvidet bæredygtighedsscreening foretaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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



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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	61.188	99,2%	84.675	99,5%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	15.973	99,2%	18.099	99,5%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	864.499	99,2%	1.007.368	99,5%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	941.660	99,2%	1.110.557	99,5%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	462	99,2%	493	99,5%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.284	99,1%	1.524	99,5%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	7,0%	99,0%	7,7%	99,3%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	63,5%	61,7%	71,2%	52,6%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1,7%	1,0%	1,7%	1,0%

10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		47,6%		35,7%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,05		0,15	
	Råstofindvinding	1,61		2,43	
	Industri	0,50		0,78	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2,64		3,73	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	2,00		1,09	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	26,37		0,05	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,43		2,54	
	Transport og godshåndtering	1,40		3,09	
	Ejendomshandel	0,64		0,71	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	42,6%	99,5%	48,5%	99,5%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	99,1%	0,0%	99,3%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,04	4,8%	0,13	4,8%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	97,50	26,2%	136,67	20,7%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	99,2%	0,0%	99,5%
16	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 uden politikker %)	24,3%	97,4%	21,0%	97,8%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	3,0%	5,8%	4,2%	8,1%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	33,8%	95,2%	34,2%	76,7%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	99,1%	0,0%	99,4%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,4%	90,7%	0,2%	84,3%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	31,4%	97,4%	25,8%	97,8%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	0	0,0%	0	0,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	0,0%	0,0 (0,0%)	0,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	0,00	0,0%	0,00	0,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	0,0%	0,0	0,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	0,00	0,0%	0,00	0,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 206 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 11 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 18 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 29 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdeling ens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et socialt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Visse udstedere falder falder under flere ekskusionskategorier og medtælles under hver af disse, herunder PAI tærskelværdierne.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Di Nye Markeder, Klasse Dkk D	Financials	6.4%	DK
Microsoft Corp.	Information Technology	4.7%	US
Apple Inc.	Information Technology	3.6%	US
Di Nye Markeder - Akkumulerende, Klasse Dkk W	Finansiel virksomhed	3.1%	DK
Di Sicav Global Emerging Markets Wi-Eur	Finansiel virksomhed	2.8%	LU
Alphabet Inc. A	Communication Services	2.8%	US
Di Global Sustainable Future, Klasse Dkk W D	Finansiel virksomhed	2.7%	DK
Novo Nordisk B	Health Care	2.2%	DK
Amazon.Com Inc.	Consumer Discretionary	1.8%	US
Visa Inc. A	Information Technology	1.8%	US
Nvidia Corp.	Information Technology	1.7%	US
Di Europa Small Cap, Klasse Dkk D - Old	Financials	1.5%	DK
Novo Nordisk B	Health Care	1.3%	DK
Jpmorgan Chase & Co.	Financials	1.2%	US
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	Finansiel virksomhed	1.2%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringerne, der er anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

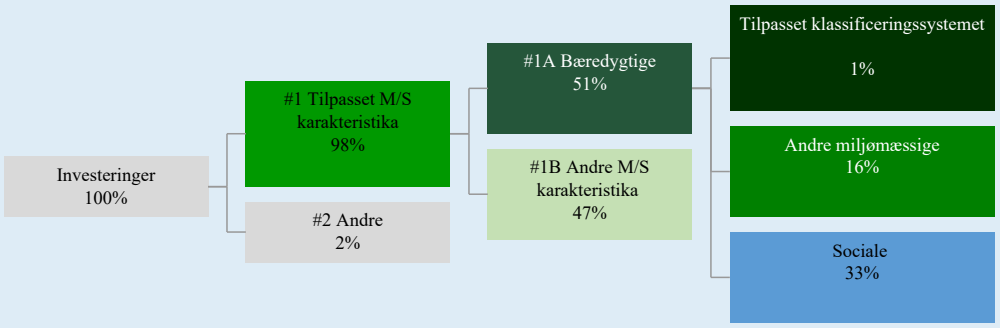
Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer

Som det fremgår, investerede afdelingen 51% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs Klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.



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

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Health Care	Pharmaceuticals	6.81%
Information Technology	Semiconductors	6.52%
Information Technology	Systems Software	5.88%
Financials	Diversified Banks	5.74%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	5.05%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.49%
Information Technology	Application Software	3.73%
Health Care	Biotechnology	2.44%
Information Technology	Semiconductor Equipment	2.14%
Health Care	Life Science Tools & Services	1.96%
Industrials	Trading Companies & Distributors	1.89%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.89%
Utilities	Electric Utilities	1.79%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.67%
Consumer Staples	Household Products	1.64%
Health Care	Managed Health Care	1.61%
Energy	Integrated Oil & Gas	1.56%
Industrials	Industrial Machinery	1.53%
Materials	Specialty Chemicals	1.37%
Industrials	Building Products	1.30%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.30%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.26%
Energy	Oil && Production	1.22%
Financials	Life & Health Insurance	1.18%
Materials	Industrial Gases	1.17%
Industrials	Construction &&Heavy Truc	1.02%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.95%
Consumer Staples	Soft Drinks	0.89%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.81%
Financials	Multi-line Insurance	0.79%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.76%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.75%
Financials	Reinsurance	0.72%
Industrials	Research & Consulting Services	0.71%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.70%
Consumer Staples	Personal Products	0.67%
Materials	Construction Materials	0.63%
Health Care	Health Care Equipment	0.62%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.60%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.58%
Information Technology	Communications Equipment	0.54%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.50%

Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.48%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.45%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	0.45%
Consumer Staples	Food Retail	0.43%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.43%
Consumer Discretionary	Specialty Stores	0.38%
Materials	Steel	0.37%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	0.37%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.37%
Information Technology	Electronic Components	0.35%
Health Care	Health Care Distributors	0.34%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.34%
Telecommunication Services	Cable & Satellite	0.34%
Energy	Oil && Marketing	0.33%
Health Care	Health Care Technology	0.31%
Financials	Regional Banks	0.29%
Health Care	Health Care Supplies	0.29%
Telecommunication Services	Advertising	0.28%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.28%
Consumer Discretionary	Education Services	0.27%
Consumer Discretionary	Footwear	0.27%
Consumer Staples	Food Distributors	0.26%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.26%
Telecommunication Services	Interactive Home Entertainment	0.25%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	0.25%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	0.24%
Financials	Consumer Finance	0.23%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.22%
Financials	Insurance Brokers	0.22%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.19%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.19%
Industrials	Aerospace & Defense	0.18%
Industrials	Airport Services	0.18%
Financials	Diversified Capital Markets	0.17%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.17%
Health Care	Health Care Services	0.17%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.16%
Financials	Specialized Finance	0.16%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.16%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.15%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.14%
Industrials	Diversified Support Services	0.14%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.14%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.13%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.12%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.12%
Financials	Other Diversified Financial Services	0.12%

Industrials	Construction & Engineering	0.11%
Energy	Oil && Services	0.10%
Materials	Commodity Chemicals	0.10%
Consumer Staples	Drug Retail	0.09%
Utilities	Renewable Electricity	0.09%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.08%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.08%
Materials	Paper Packaging	0.07%
Information Technology	Technology Distributors	0.07%
Materials	Diversified Chemicals	0.06%
Consumer Staples	Brewers	0.05%
Utilities	Multi-Utilities	0.05%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.04%
Financials	Mortgage REITs	0.04%
Utilities	Gas Utilities	0.04%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.04%
Health Care	Health Care Facilities	0.04%
Materials	Copper	0.04%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.04%
Materials	Gold	0.04%
Industrials	Railroads	0.03%
Utilities	Water Utilities	0.03%
Energy	Oil && Transportation	0.03%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.02%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.02%
Materials	Metal & Glass Containers	0.02%
Industrials	Office Services & Supplies	0.02%
Real Estate	Diversified REITs	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.01%
Telecommunication Services	Alternative Carriers	0.01%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.01%
Telecommunication Services	Broadcasting	0.01%
Telecommunication Services	Publishing	0.01%
Materials	Aluminum	0.01%
Consumer Staples	Agricultural Products	0.01%
Industrials	Highways & Railtracks	0.01%
Industrials	Airlines	0.01%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.01%
Industrials	Commercial Printing	0.01%
Industrials	Security & Alarm Services	0.00%
Materials	Forest Products	0.00%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.00%
Industrials	Marine	0.00%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.00%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.00%
Materials	Silver	0.00%
Materials	Paper Products	0.00%

No sector data	6.95%



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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i taksonomitilpassede aktiviteter. Den faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager til miljømål under EU-Klassificeringssystemet, og som vurderes at have et væsentligt bidrag til dette miljømål i henhold til indikatorer defineret under klassificeringssystemet.

Andelen af investeringerne beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Andelen af disse investeringer beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Der er ikke anvendt estimater i 2023 for disse tal, men beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG. Herved adskiller rapporten sig fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringers opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

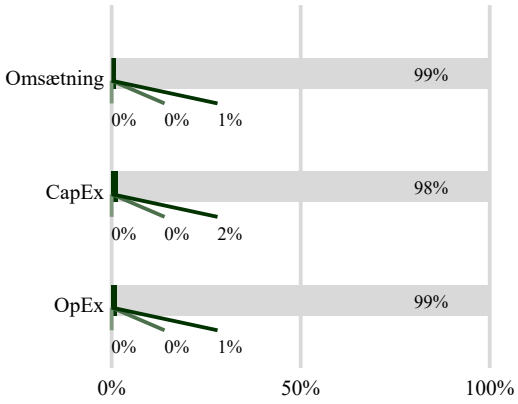
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ☑ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

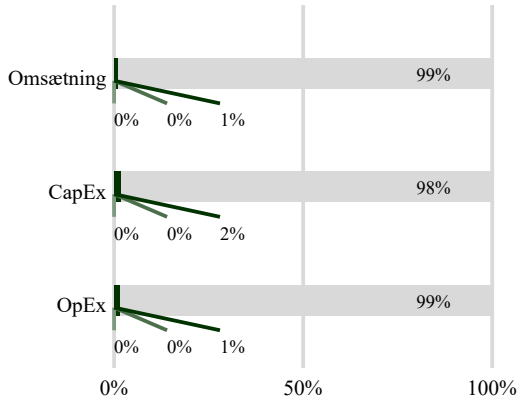
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

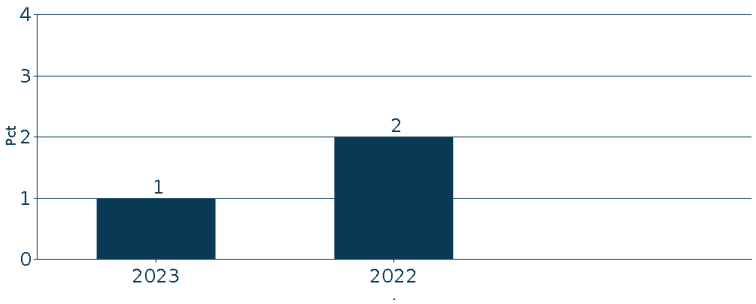
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 16%.

Afdelingen investerede i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, henset til at aktiviteter dækket af EU-klassificeringssystemet ikke er fuldt ud dækkende for opnåelsen af de miljømål, afdelingens delvise bæredygtige investeringer er målrettet.

Yderligere vanskeliggjorde mangel på indrapporteret data fra udstedere muligheden for at vurdere, hvorvidt udstedere har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 33%

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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedereinvesteringer i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Flexinvest Danske Obligationer KL
Juridisk enhed: 549300KVXG361GTVQI08

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale

karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

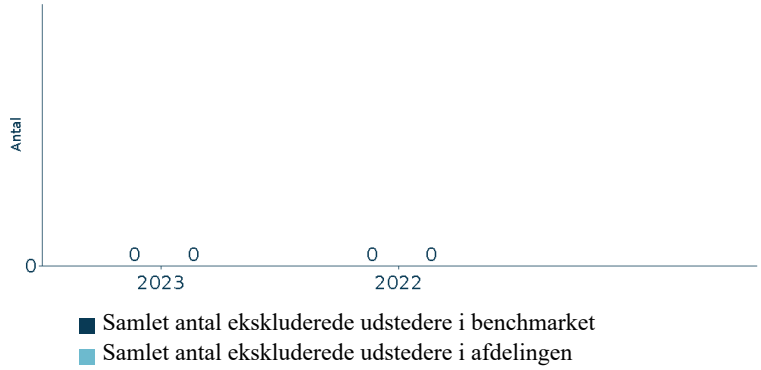
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

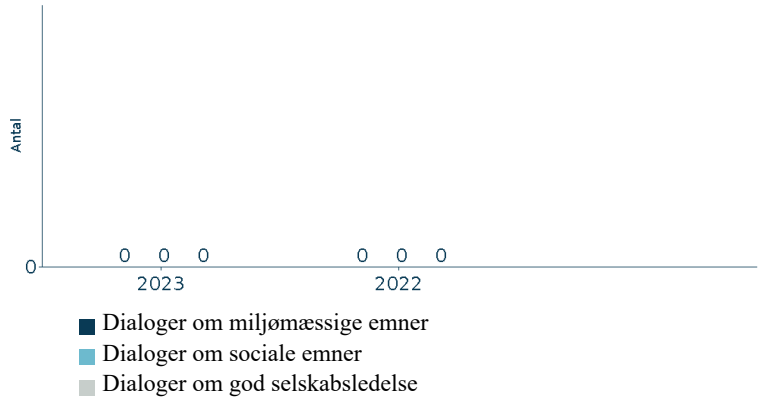
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	4	48,7%	4	49,1%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	10	48,7%	11	49,1%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	17.985	48,7%	15.983	49,1%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	17.998	48,7%	15.998	49,1%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	28	48,7%	23	49,1%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	546	48,7%	390	49,1%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0,0%	48,7%	0,0%	49,1%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	9,4%	9,3%	0,0%	0,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,0%	0,5%	0,0%	0,5%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		38,7%		38,4%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,00		0,00	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,00		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,00		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	62,3%	46,1%	100,0%	46,1%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	48,7%	0,0%	49,1%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	0,0%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	6,1%	0,00	0,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	48,7%	0,0%	49,1%
16	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 uden politikker %)	0,0%	45,3%	0,0%	45,9%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	19,5%	3,1%	19,5%	13,0%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44,1%	45,3%	51,2%	11,1%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	48,7%	0,0%	49,1%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	45,3%	0,0%	42,5%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	4,8%	45,3%	0,0%	45,9%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	148	100,0%	153	100,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	100,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	4,00	100,0%	4,00	100,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	100,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4,00	100,0%	3,54	100,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer.

Biodiversitet

Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	Stater	22.9%	DK
1,00 Danmarks Skibskredit (Ink) St Jan 2025	Financials	6.2%	DK
1.00% 1nyk13hja28d 28	Financials	4.0%	DK
1.00% 1ndasdrook24 24	Financials	3.7%	DK
2,00 Nykredit 13h Ja 2025 Rt	Financials	3.4%	DK
Realkredit Danmark Var 13 D 6f Oa 2038	Financials	3.3%	DK
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	Financials	3.1%	DK
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	Financials	2.9%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	Financials	2.2%	DK
1,00 Realkredit Danmark 10f Ap (Ink) 2025 Rf	Financials	2.2%	DK
1.00% 1nyk13hju24d 24	Financials	2.0%	DK
1,00 Nykredit 01ed A 2053	Financials	1.9%	DK
2,00 Realkredit Danmark 10t Ap (Ink) 2024	Financials	1.8%	DK
1,00 Realkredit Danmark 10f Ap (Ink) 2024 Rf	Financials	1.8%	DK
0,375 Nordic Invst Bnk 01/07-2019/2039	Stater	1.8%	FI

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

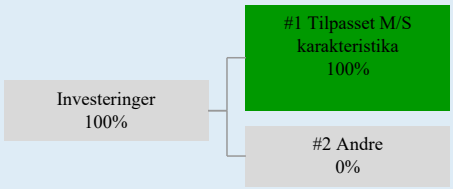
Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	39.94%
Financials	Diversified Banks	34.31%
Government bonds		25.76%
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Oil && Production	No investments

Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments



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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ 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.

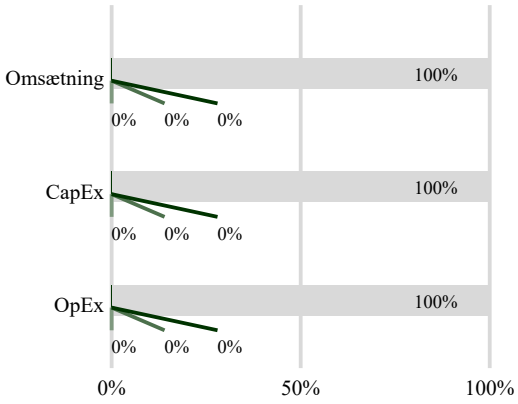
Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

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

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

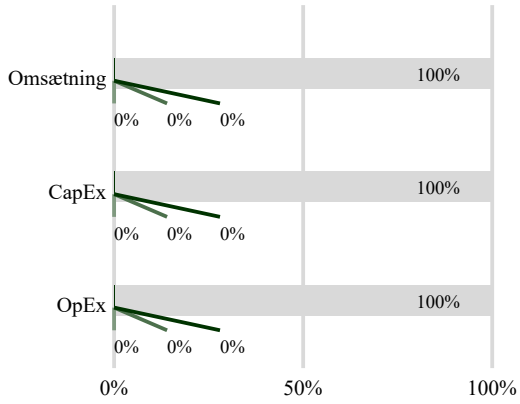
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 76% af de samlede investeringer.

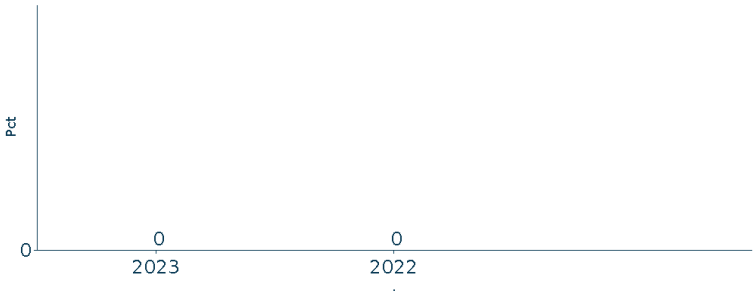
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Ikke relevant.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Flexinvest Fonde KL
Juridisk enhed: 549300M7YOG4YRURXC03

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ 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: %

☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale

karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

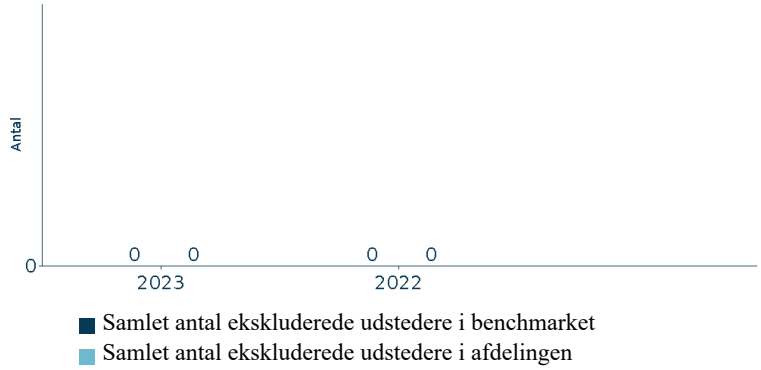
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

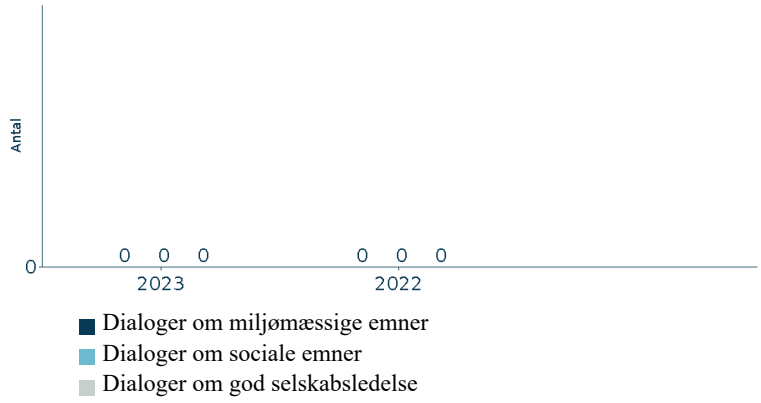
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0	62,3%	1	63,6%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1	62,3%	1	63,6%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	1.996	62,3%	1.729	63,6%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	1.998	62,3%	1.731	63,6%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	27	62,3%	21	63,6%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	540	62,3%	385	63,6%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0,0%	62,3%	0,0%	63,6%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	8,9%	9,5%	0,0%	0,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,0%	0,6%	0,0%	0,6%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		46,1%		40,4%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,00		0,00	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,00		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,00		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	70,8%	60,5%	100,0%	60,5%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	62,3%	0,0%	63,6%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	0,0%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	5,6%	0,00	0,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	62,3%	0,0%	63,6%
16	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 uden politikker %)	0,0%	62,3%	0,0%	63,6%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	19,5%	3,6%	19,5%	15,3%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	42,8%	62,3%	51,9%	16,0%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	62,3%	0,0%	63,6%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	62,3%	0,0%	59,5%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	9,4%	62,3%	0,0%	63,6%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	145	100,0%	148	100,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	100,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	4,00	100,0%	4,00	100,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	100,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4,00	100,0%	3,50	100,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer.

Biodiversitet

Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
5.00% 5 411.E.Oa.5 56	Financials	8.5%	DK
3.00% 3,0rd27ssa53 53	Financials	7.0%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	Stater	5.4%	DK
0.50% 0,5ndasdro53 53	Financials	5.3%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	Financials	5.1%	DK
5.00% 5,0ndasdro53 53	Financials	5.1%	DK
Nordea Kredit Realkredit 5% 01.10.2056	Financials	5.0%	DK
5.00% 5,0 B 2053 53	Financials	5.0%	DK
1.50% 15nyk01ea53 53	Financials	4.9%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Varske 2029	Financials	4.9%	DK
3.50% 3,5ndasdrooa 53	Financials	4.4%	DK
Jyske Realkredit A/S 4% 01.10.2056	Financials	4.3%	DK
2.50% 2,5rd27ssa53 53	Financials	4.3%	DK
5.00% 5 111.E. 56 56	Financials	4.2%	DK
1,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2023	Stater	3.8%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

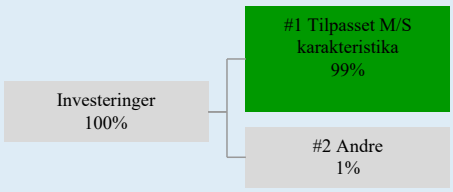
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	55.66%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	36.44%
Government bonds		7.89%
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Oil && Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments

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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

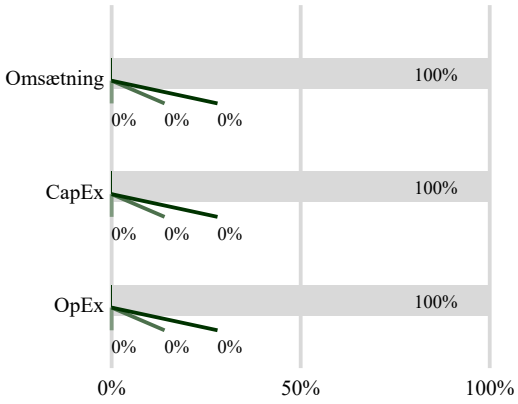
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

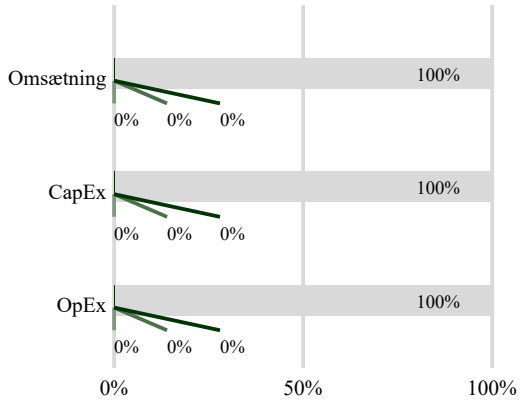
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 90% af de samlede investeringer.

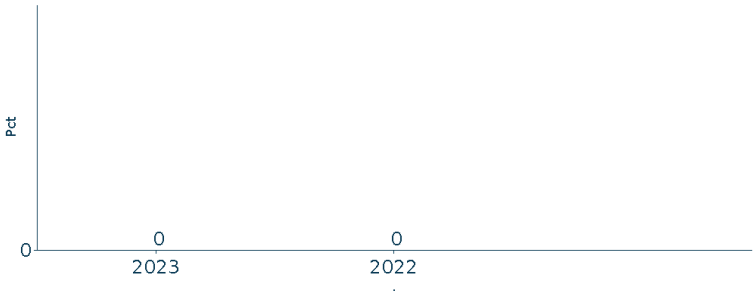
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL
Juridisk enhed: 549300ROFGPHKIW28R59

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale

karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

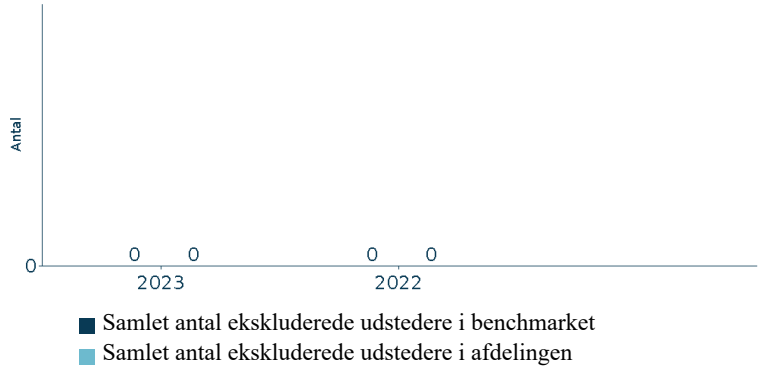
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

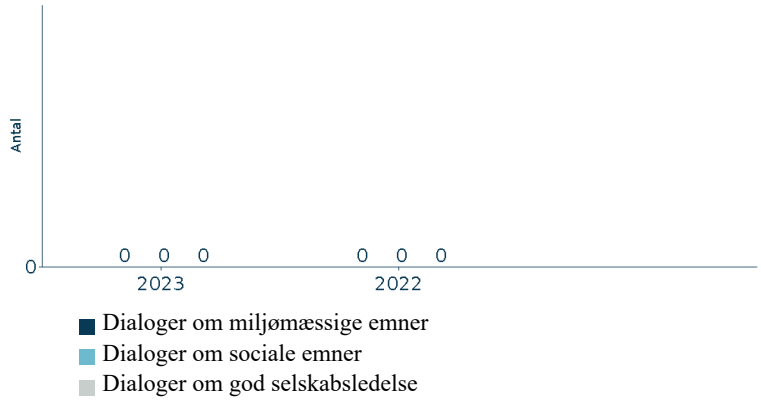
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0	73,4%	0	65,3%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	0	73,4%	0	65,3%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	34	73,4%	38	65,3%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	34	73,4%	38	65,3%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	26	73,4%	20	65,3%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	545	73,4%	410	65,3%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0,0%	73,4%	0,0%	65,3%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	9,0%	10,5%	0,0%	0,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,0%	0,7%	0,0%	0,7%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		52,1%		41,8%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,00		0,00	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,00		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,00		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	72,4%	70,7%	100,0%	70,7%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	73,4%	0,0%	65,3%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	0,0%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	6,3%	0,00	0,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	73,4%	0,0%	65,3%
16	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 uden politikker %)	0,0%	73,4%	0,0%	65,3%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	19,5%	5,9%	19,5%	24,1%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	42,3%	73,4%	51,2%	17,2%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	73,4%	0,0%	65,3%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	73,4%	0,0%	59,0%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	10,2%	73,4%	0,0%	65,3%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	145	100,0%	148	100,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	100,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	4,00	100,0%	4,00	100,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	100,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4,00	100,0%	3,50	100,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer.

Biodiversitet

Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Var. Brfkredit 454.B Oa 2038	Financials	19.5%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	Stater	17.9%	DK
Jyske Realkredit Var. 422.E.Cb3 Ju 2025 Rf	Financials	14.4%	DK
6.00% 6,0rdsd23s53 53	Financials	13.7%	DK
Nykredit Var. 43d Cf Oa 2038	Financials	13.5%	DK
0.00% Rd12e26grn 26	Financials	11.7%	DK
4.00% 4,0ndasdrooa 53	Financials	11.4%	DK
4.00% 4,0ndasdro43 43	Financials	10.8%	DK
4,00 Nordea Annuitetslån 2041	Financials	7.1%	DK
1.00% 1nyk13hju25d 25	Financials	7.0%	DK
1.00% 1ndasdroap25 25	Financials	6.6%	DK
1.50% 15nyk01ea40 40	Financials	6.1%	DK
0.00% F6nyk32hja27 27	Financials	6.0%	DK
0,50 Realkredit Danmark 20s.S 2027	Financials	5.3%	DK
5.00% 5,0 B 2053 53	Financials	5.0%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

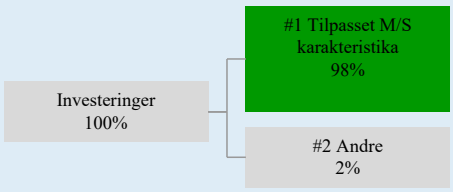
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	58.16%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	24.16%
Government bonds		17.69%
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Oil && Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments

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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

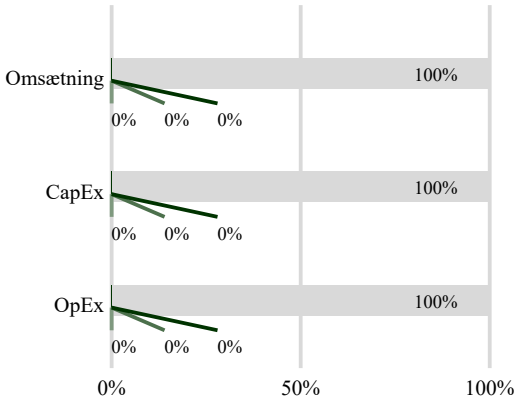
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

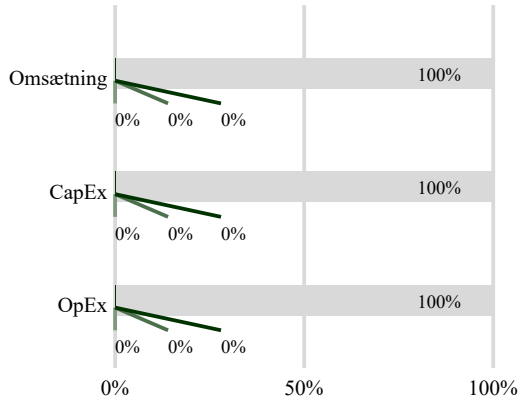
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 83% af de samlede investeringer.

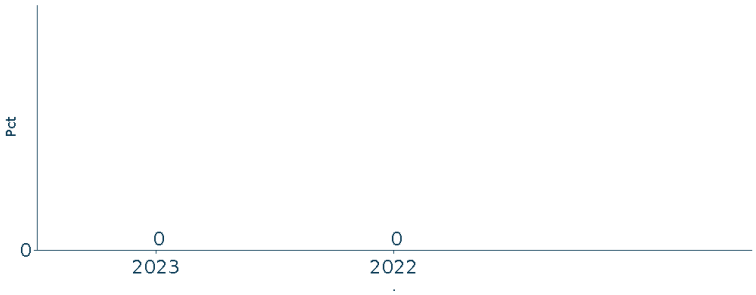
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Flexinvest Globale Obligationer KL
Juridisk enhed: 549300KFROP6GNTIDP53

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1%
  - ☑ 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU Taksonomien (modvirkning af klimaændringer og/eller tilpasning til klimaændringer).

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

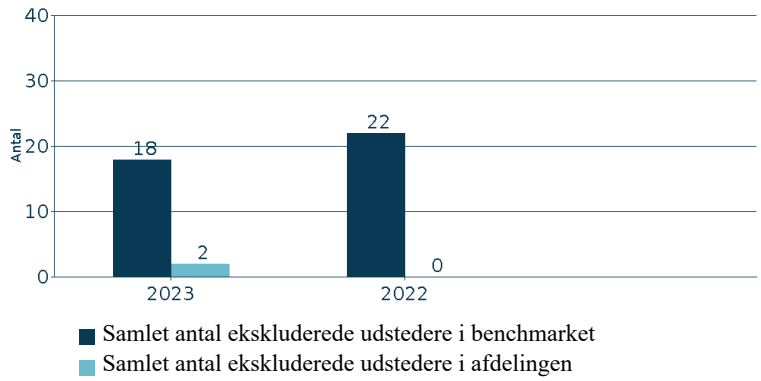
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

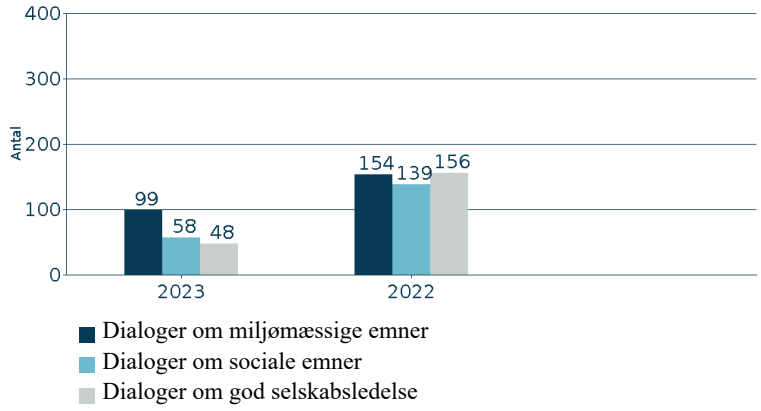
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	N/A	N/A	1
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	N/A	N/A	1
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	45.480	67,5%	26.413	64,7%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	8.332	67,5%	5.838	64,7%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	383.848	67,5%	231.341	64,7%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	437.660	67,5%	267.667	65,2%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	943	67,5%	838	65,2%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.424	67,3%	2.138	65,2%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	14,2%	65,5%	13,3%	63,5%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	77,3%	26,6%	84,1%	19,9%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	3,0%	0,6%	2,2%	0,6%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		31,2%		23,3%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,03		0,37	
	Råstofindvinding	8,17		6,33	
	Industri	1,24		1,42	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	3,87		4,75	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	3,28		1,26	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,14		0,29	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,02		0,06	
	Transport og godshåndtering	4,60		1,85	
	Ejendomshandel	0,22		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	54,0%	67,6%	56,8%	67,6%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	65,5%	0,0%	63,7%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,20	1,3%	0,02	0,4%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2.158,57	8,8%	2.701,47	1,3%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	67,5%	0,0%	64,7%
16	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 uden politikker %)	21,7%	61,0%	21,4%	59,0%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	8,4%	8,1%	5,1%	8,4%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	34,8%	59,8%	34,9%	14,8%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	65,5%	0,0%	64,5%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	1,3%	58,6%	0,9%	54,8%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	31,1%	60,9%	22,8%	59,0%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	401	85,9%	502	86,8%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	56,3 (93,4%)	85,9%	53,3 (90,0%)	86,8%
24	Gennemsnitlig korruption score	1,16	85,9%	1,18	86,8%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	1,7	85,9%	2,0	86,8%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	1,42	85,9%	1,38	86,8%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 69 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer.

Biodiversitet

Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 2 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 5 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 14 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 2 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Di Nye Markeder Obl. Lokal Valuta, Klasse Dkk D	Financials	13.1%	DK
Di Euro Investment Grade-Obligationer Kl Dkk W D H	Finansiel virksomhed	4.0%	DK
Di Euro High Yield Obligationer Dkk Wd H	Finansiel virksomhed	2.7%	DK
Di Højrentelande	Financials	1.6%	
Di Sele Us High Yield Bonds	Finansiel virksomhed	1.0%	DK
Di Globale High Yield-Obligationer, Kl. Dkk W D H	Finansiel virksomhed	0.8%	DK
1mdb Global Investments 4.4% 09.03.2023		0.8%	MY
Volkswagen Bank Gmbh 2.5% 31.07.2026	Consumer Discretionary	0.6%	DE
Treasury Bill 0% 07.03.2024	Stater	0.6%	US
Petroleos Mexicanos 3.625% 24.11.2025	Energy	0.5%	MX
Autoliv Inc 0.75% 26.06.2023	Consumer Discretionary	0.5%	SE
Republic Of Peru 2.783% 23.01.2031	Stater	0.4%	PE
Treasury Bill 0% 12.10.2023	Stater	0.4%	US
Mongolia Intl Bond 8.75% 09.03.2024	Stater	0.4%	MN
Republica Orient Uruguay 4.975% 20.04.2055	Stater	0.4%	UY

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

Hvad var aktivallokeringen?

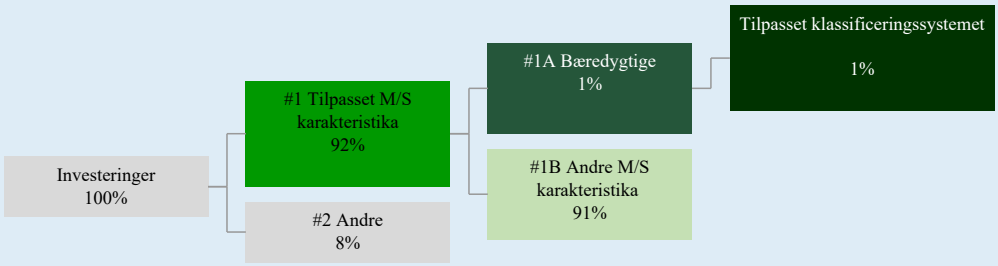
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs Klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.



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

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	11.23%
Financials	Multi-Sector Holdings	4.79%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	3.07%
Energy	Integrated Oil & Gas	2.84%
Energy	Oil && Production	1.94%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	1.65%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.59%
Utilities	Electric Utilities	1.50%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	1.43%
Financials	Diversified Capital Markets	1.21%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	1.09%
Telecommunication Services	Cable & Satellite	1.05%
Consumer Staples	Brewers	1.05%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	0.94%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.94%
Industrials	Trucking	0.92%
Health Care	Life Science Tools & Services	0.90%
Health Care	Pharmaceuticals	0.89%
Health Care	Health Care Equipment	0.83%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.78%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.75%
Energy	Oil && Transportation	0.72%
Materials	Metal & Glass Containers	0.69%
Industrials	Security & Alarm Services	0.69%
Industrials	Construction & Engineering	0.68%
Financials	Other Diversified Financial Services	0.66%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.59%
Energy	Oil && Services	0.56%
Real Estate	Specialized REITs	0.56%
Industrials	Building Products	0.55%
Industrials	Industrial Machinery	0.55%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.51%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	0.49%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.48%
Energy	Oil && Marketing	0.47%
Health Care	Health Care Facilities	0.46%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.41%
Financials	Mortgage REITs	0.39%
Telecommunication Services	Broadcasting	0.38%
Industrials	Airlines	0.37%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.37%
Consumer Staples	Food Retail	0.36%

Financials	Consumer Finance	0.36%
Financials	Multi-line Insurance	0.34%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.33%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.31%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.30%
Materials	Steel	0.30%
Financials	Life & Health Insurance	0.29%
Utilities	Gas Utilities	0.29%
Industrials	Diversified Support Services	0.28%
Materials	Diversified Chemicals	0.27%
Materials	Specialty Chemicals	0.27%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.27%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.26%
Telecommunication Services	Alternative Carriers	0.26%
Information Technology	Application Software	0.25%
Consumer Discretionary	Specialty Stores	0.24%
Consumer Discretionary	Internet & Direct Marketing Retail	0.24%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.24%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.23%
Utilities	Multi-Utilities	0.21%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	0.20%
Materials	Paper Packaging	0.19%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.18%
Real Estate	Real Estate Development	0.18%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	0.17%
Industrials	Research & Consulting Services	0.17%
Materials	Construction Materials	0.16%
Utilities	Water Utilities	0.15%
Information Technology	Communications Equipment	0.15%
Industrials	Highways & Railtracks	0.15%
Consumer Staples	Agricultural Products	0.15%
Information Technology	Semiconductor Equipment	0.14%
Consumer Staples	Soft Drinks	0.14%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.13%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.13%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.13%
Industrials	Railroads	0.12%
Consumer Staples	Personal Products	0.12%
Industrials	Aerospace & Defense	0.12%
Industrials	Airport Services	0.12%
Telecommunication Services	Advertising	0.12%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.11%
Materials	Aluminum	0.11%
Real Estate	Office REITs	0.10%
Materials	Commodity Chemicals	0.08%
Health Care	Biotechnology	0.08%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.08%

Industrials	Office Services & Supplies	0.08%
Information Technology	Semiconductors	0.07%
Real Estate	Retail REITs	0.06%
Utilities	Renewable Electricity	0.05%
Information Technology	Technology Distributors	0.05%
Consumer Staples	Food Distributors	0.05%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.04%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.03%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.03%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.01%
Materials	Copper	0.01%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.01%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	0.01%
Health Care	Health Care Distributors	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.01%
Consumer Staples	Household Products	0.01%
Health Care	Managed Health Care	0.00%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.00%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.00%
Real Estate	Real Estate Services	0.00%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.00%
Health Care	Health Care Services	0.00%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.00%
Real Estate	Health Care REITs	0.00%
Industrials	Construction &&Heavy Truc	0.00%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	0.00%
Consumer Discretionary	Footwear	0.00%
Consumer Discretionary	Department Stores	0.00%
Information Technology	Data Processing & Outsourced Services	0.00%
Health Care	Health Care Supplies	0.00%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.00%
Telecommunication Services	Interactive Home Entertainment	0.00%
Government bonds		27.11%
No sector data		10.75%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i taksonomitilpassede aktiviteter. Den faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager til miljømål under EU-Klassificeringssystemet, og som vurderes at have et væsentligt bidrag til dette miljømål i henhold til indikatorer defineret under klassificeringssystemet.

Andelen af investeringerne beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Andelen af disse investeringer beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Der er ikke anvendt estimater i 2023 for disse tal, men beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG. Herved adskiller rapporten sig fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringers opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

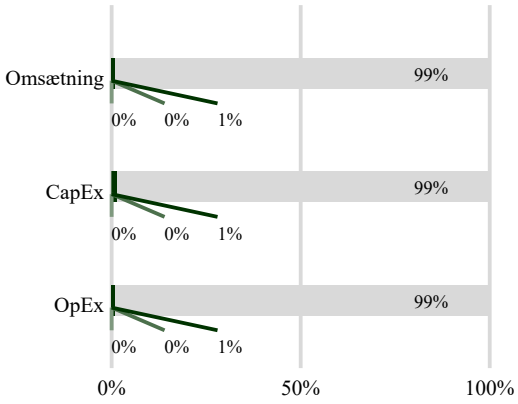
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

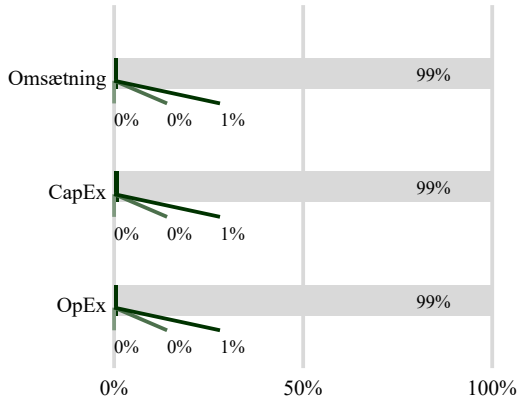
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 72% af de samlede investeringer.

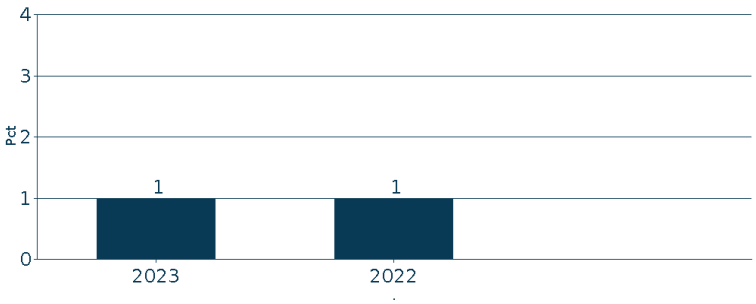
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) og andre investeringer, der anvendes til afdækning eller risikostyring.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Flexinvest Korte Obligationer KL
Juridisk enhed: 549300BVORCK9PRILY14

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU Taksonomien (modvirkning af klimaændringer og/eller tilpasning til klimaændringer).

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

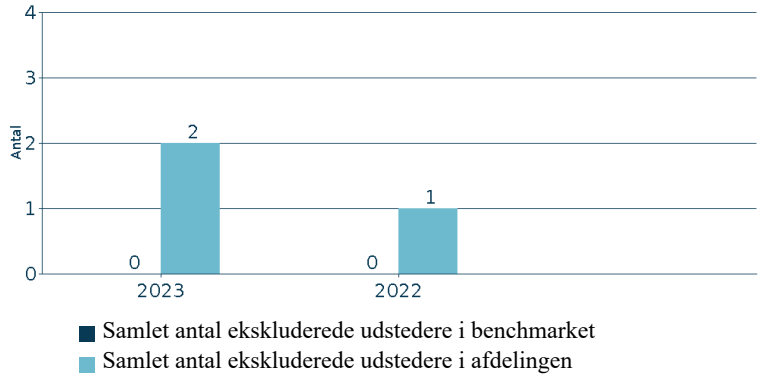
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

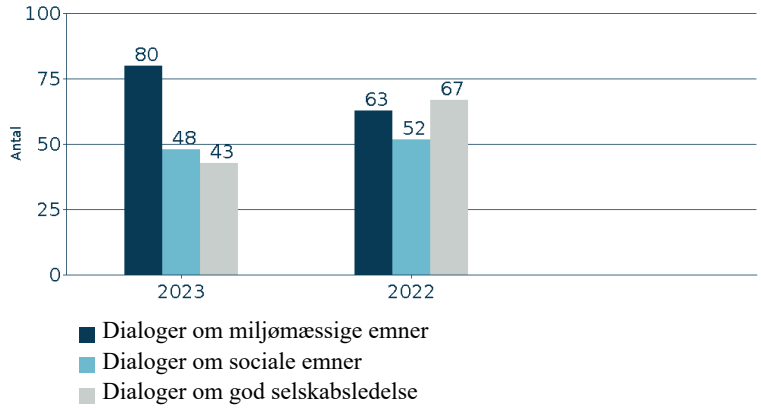
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	N/A	N/A	1
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	N/A	N/A	1
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	10.407	62,2%	8.245	60,3%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1.929	62,2%	2.170	60,3%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	95.063	62,2%	74.709	60,3%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	107.399	62,2%	86.928	60,4%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	262	62,2%	174	60,4%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	876	62,2%	572	60,4%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	4,1%	61,8%	3,4%	60,0%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	68,2%	15,5%	80,7%	7,1%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1,5%	0,6%	0,9%	0,6%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		41,9%		38,5%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,37	
	Råstofindvinding	2,33		1,43	
	Industri	0,69		0,51	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	3,57		4,93	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1,65		0,71	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,14		0,29	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,01		0,06	
	Transport og godshåndtering	2,30		0,18	
	Ejendomshandel	0,23		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	61,1%	62,4%	81,4%	62,4%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	61,8%	0,0%	60,1%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,13	0,6%	0,02	0,2%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	96,07	5,5%	1,43	0,4%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	62,2%	0,0%	60,3%
16	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 uden politikker %)	3,4%	60,8%	2,7%	59,3%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	11,0%	5,9%	16,9%	13,9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	40,9%	60,0%	46,8%	14,7%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	61,8%	0,0%	60,3%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,1%	59,9%	0,0%	55,0%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	14,3%	60,7%	3,1%	59,3%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	284	96,5%	361	92,5%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	55,8 (79,7%)	96,5%	51,5 (78,8%)	92,5%
24	Gennemsnitlig korruption score	1,98	96,5%	1,53	92,5%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,3	96,5%	0,6	92,5%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	2,25	96,5%	1,94	92,5%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 59 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer.

Biodiversitet

Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 2 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 2 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 9 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 2 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Di Euro Investment Grade-Obligationer Kl Dkk W D H	Finansiel virksomhed	20.0%	DK
Di Globale Mellemlange Indeksobligat. Kl Dkk W D H	Finansiel virksomhed	10.5%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	Stater	8.1%	DK
Realkredit Danmark Var 13 D 6f Oa 2038	Financials	7.7%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2027	Stater	5.7%	DK
1.00% 1ndasdroja25 25	Financials	5.1%	DK
1,00 Danmarks Skibskredit (Ink) St Jan 2025	Financials	4.8%	DK
Di Euro High Yield Obligationer Dkk Wd H	Finansiel virksomhed	3.2%	DK
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	Financials	2.9%	DK
Di Nye Markeder Obligationer, Klasse Dkk W D H	Finansiel virksomhed	2.9%	DK
Di Nye Markeder Obl. Lokal Valuta, Klasse Dkk W D	Finansiel virksomhed	2.9%	DK
0.50% 0,5ndasdro40 40	Financials	2.6%	DK
1,00 Brfkredit 321.E 2026	Financials	2.6%	DK
Di Globale High Yield-Obligationer, Kl. Dkk W D H	Finansiel virksomhed	2.3%	DK
0,50 Realkredit Danmark 21s.S. 2035	Financials	2.3%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

Hvad var aktivallokeringen?

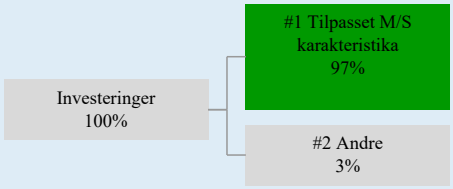
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs Klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	30.54%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	21.84%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	1.75%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	1.14%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.02%
Financials	Multi-Sector Holdings	1.00%
Utilities	Electric Utilities	0.99%
Financials	Diversified Capital Markets	0.90%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.82%
Consumer Staples	Brewers	0.72%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.68%
Health Care	Life Science Tools & Services	0.52%
Health Care	Pharmaceuticals	0.50%
Industrials	Construction & Engineering	0.41%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.41%
Real Estate	Specialized REITs	0.40%
Health Care	Health Care Equipment	0.36%
Industrials	Security & Alarm Services	0.35%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.29%
Industrials	Industrial Machinery	0.28%
Financials	Multi-line Insurance	0.27%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.23%
Industrials	Trucking	0.23%
Utilities	Gas Utilities	0.23%
Industrials	Building Products	0.23%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.22%
Industrials	Diversified Support Services	0.22%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	0.21%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.20%
Financials	Life & Health Insurance	0.20%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.18%
Materials	Metal & Glass Containers	0.18%
Consumer Discretionary	Internet & Direct Marketing Retail	0.17%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.16%
Energy	Oil && Production	0.16%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	0.15%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.13%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	0.12%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.12%
Telecommunication Services	Alternative Carriers	0.11%
Real Estate	Real Estate Development	0.11%
Industrials	Highways & Railtracks	0.09%

Financials	Other Diversified Financial Services	0.09%
Materials	Construction Materials	0.08%
Telecommunication Services	Cable & Satellite	0.08%
Real Estate	Office REITs	0.07%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.07%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.07%
Energy	Oil && Services	0.06%
Industrials	Airport Services	0.06%
Energy	Oil && Transportation	0.05%
Consumer Discretionary	Specialty Stores	0.05%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.05%
Real Estate	Retail REITs	0.05%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.04%
Energy	Oil && Marketing	0.04%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.04%
Health Care	Health Care Facilities	0.03%
Industrials	Airlines	0.03%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.03%
Telecommunication Services	Broadcasting	0.03%
Financials	Mortgage REITs	0.03%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.03%
Information Technology	Semiconductor Equipment	0.03%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.03%
Industrials	Railroads	0.03%
Utilities	Renewable Electricity	0.02%
Financials	Consumer Finance	0.02%
Consumer Staples	Personal Products	0.02%
Information Technology	Application Software	0.02%
Consumer Staples	Soft Drinks	0.02%
Materials	Specialty Chemicals	0.02%
Materials	Steel	0.02%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.02%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.02%
Utilities	Multi-Utilities	0.02%
Consumer Staples	Agricultural Products	0.02%
Materials	Diversified Chemicals	0.02%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.02%
Materials	Paper Packaging	0.01%
Information Technology	Communications Equipment	0.01%
Consumer Staples	Food Retail	0.01%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.01%
Industrials	Research & Consulting Services	0.01%
Utilities	Water Utilities	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.01%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.01%
Materials	Aluminum	0.01%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.01%

Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.01%
Health Care	Biotechnology	0.01%
Industrials	Aerospace & Defense	0.01%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.01%
Materials	Commodity Chemicals	0.01%
Telecommunication Services	Advertising	0.01%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Information Technology	Semiconductors	0.01%
Consumer Staples	Food Distributors	0.01%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.00%
Information Technology	Technology Distributors	0.00%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.00%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.00%
Real Estate	Real Estate Services	0.00%
Government bonds		27.66%
No sector data		1.82%



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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i taksonomitilpassede aktiviteter. Den faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager til miljømål under EU-Klassificeringssystemet, og som vurderes at have et væsentligt bidrag til dette miljømål i henhold til indikatorer defineret under klassificeringssystemet.

Andelen af investeringerne beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Andelen af disse investeringer beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Der er ikke anvendt estimater i 2023 for disse tal, men beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG. Herved adskiller rapporten sig fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringers opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

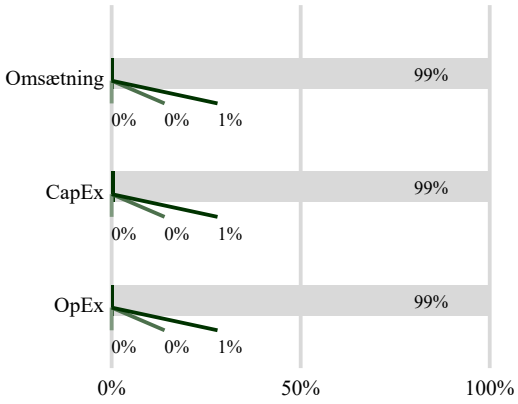
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

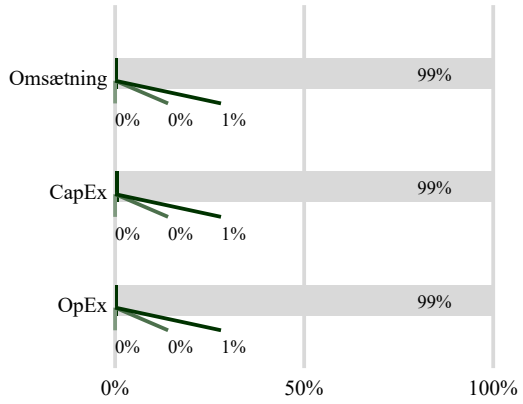
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 81% af de samlede investeringer.

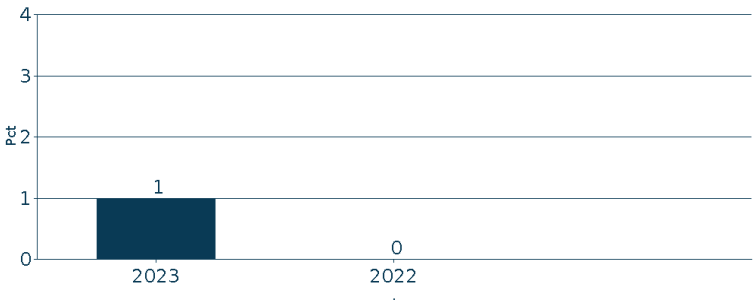
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) og andre investeringer, der anvendes til afdækning eller risikostyring.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Flexinvest Lange Obligationer KL
Juridisk enhed: 5493004XNVDH0SE7LO28

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale

karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

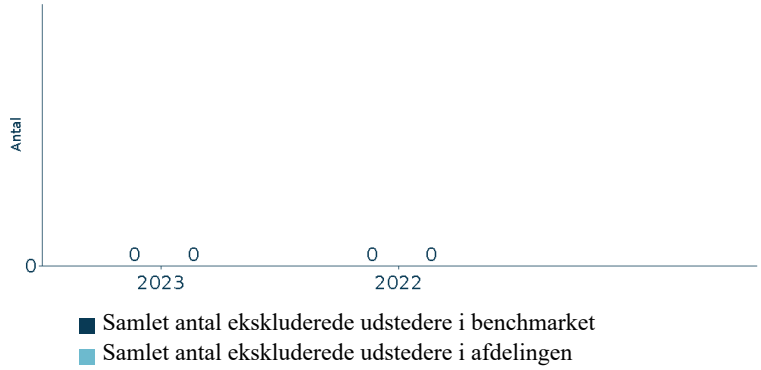
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

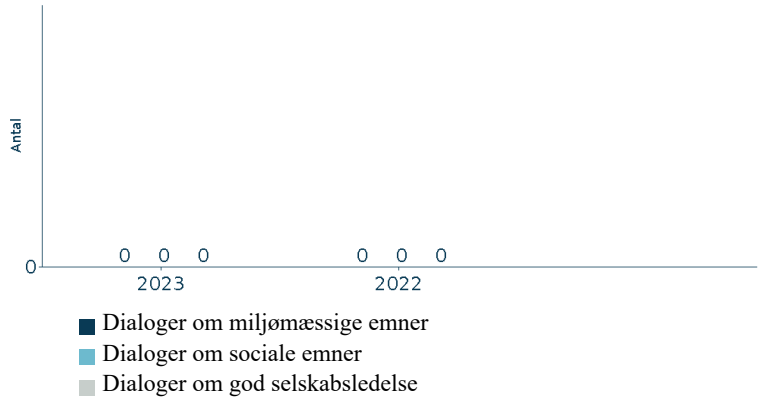
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0	67,6%	0	59,5%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	0	67,6%	0	59,5%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	2	67,6%	15	59,5%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	2	67,6%	15	59,5%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	23	67,6%	21	59,5%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	665	67,6%	425	59,5%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0,0%	67,6%	0,0%	59,5%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	6,0%	9,6%	0,0%	0,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,0%	0,7%	0,0%	0,6%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		44,9%		52,9%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,00		0,00	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,00		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,00		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	89,3%	70,1%	100,0%	70,1%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	67,6%	0,0%	59,5%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	0,0%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	2,3%	0,00	0,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	67,6%	0,0%	59,5%
16	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 uden politikker %)	0,0%	67,6%	0,0%	59,5%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	19,5%	6,1%	19,5%	27,1%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	39,1%	67,6%	49,5%	14,7%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	67,6%	0,0%	59,5%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	67,6%	0,0%	52,8%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	11,3%	67,6%	0,0%	59,5%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	145	100,0%	157	100,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	100,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	4,00	100,0%	4,00	100,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	100,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4,00	100,0%	3,58	100,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer.

Biodiversitet

Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	Stater	28.6%	DK
2,50 Nordea Annuitetslån 2034	Financials	22.7%	DK
5.00% 5,0ndasdro53 53	Financials	21.5%	DK
1.00% 1 Pct 111.E. 50	Financials	18.7%	DK
0.50% 0,5nyk01ea40 40	Financials	18.5%	DK
Var. Realkredit Danmark 73 D 5cf 2038	Financials	9.7%	DK
1,00 Realkredit Danmark 27s Sa 2053	Financials	8.6%	DK
1,50 Lr Realkredit Ann. Ro 2037	Financials	8.2%	DK
4,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2039	Stater	8.2%	DK
Var. Brfkredit 454.E.Oa 2041	Financials	6.2%	DK
0,50 Kommunekredit 347 St (Ink) 2039	Financials	5.3%	DK
3,50 Lr Realkredit Ann. Ro 2044	Financials	4.2%	DK
1,00 Danmarks Skibskredit (Ink) St Jan 2025	Financials	3.5%	DK
0,375 Nordic Invst Bnk 01/07-2019/2039	Stater	1.8%	FI



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

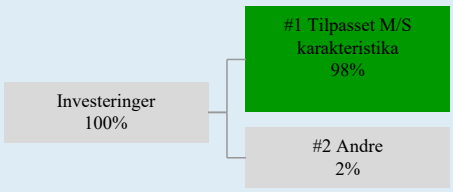
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	46.28%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	19.74%
Government bonds		33.98%
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Oil && Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments



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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ☑ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

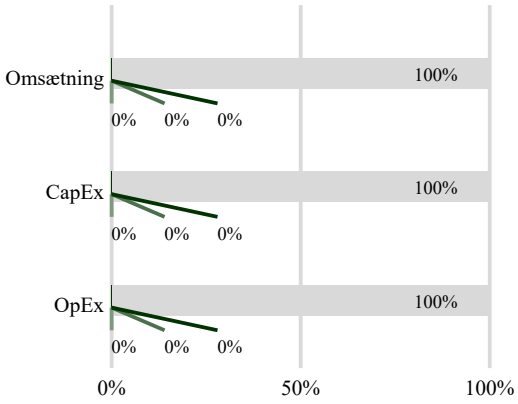
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

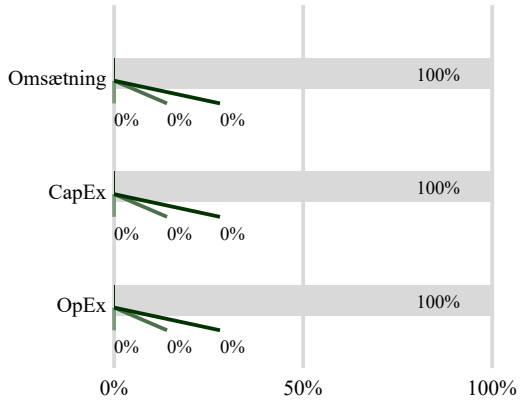
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 67% af de samlede investeringer.

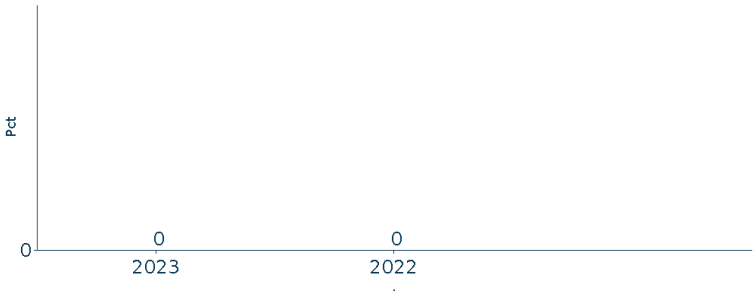
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Global Equity Solution - Akkumulerende KL
Juridisk enhed: 549300YS7NXLBDIFCG70

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 51%
  - ☑ 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:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.
4. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.

6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Der var en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med relevante politikker og processer.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

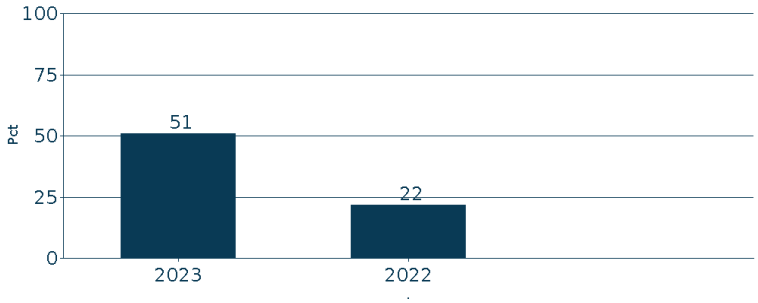
Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

Bæredygtige investeringer

Indikator: Den vægtede andel af investeringer i porteføljen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer.

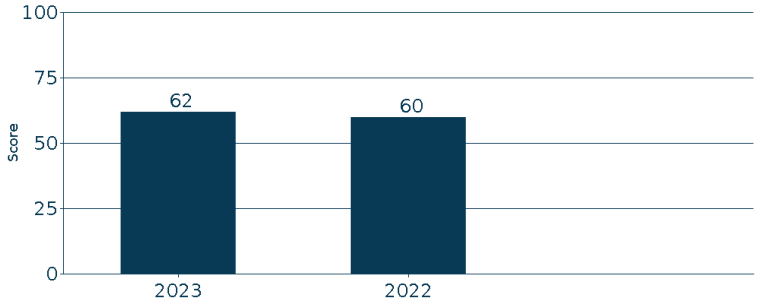
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.



Ansvarlig bæredygtighedspraksis

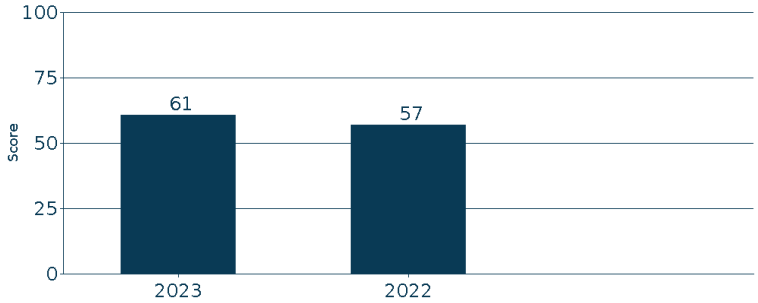
Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 97%.

Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til en ESG score på mindst 40. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 40, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 40.



Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating" score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 97%
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 40. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 40, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 40.



Eksklusioner

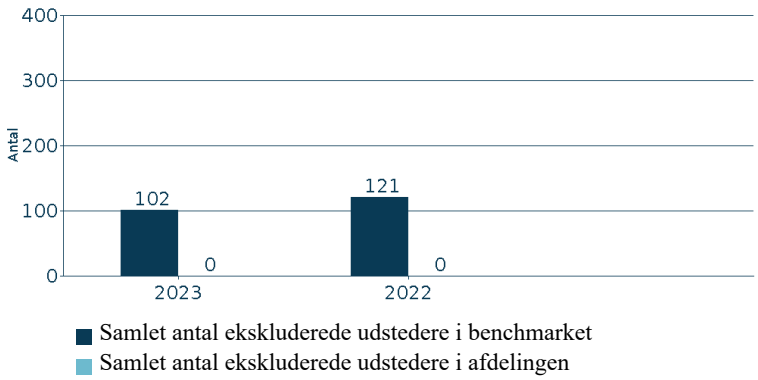
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	23	2.2%	0

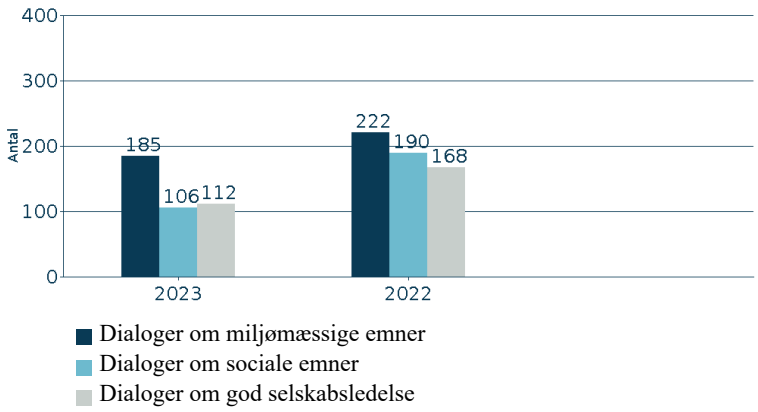
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	32	1.3%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	5	0.2%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	25	2.1%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	37	2.9%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	5	0.6%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

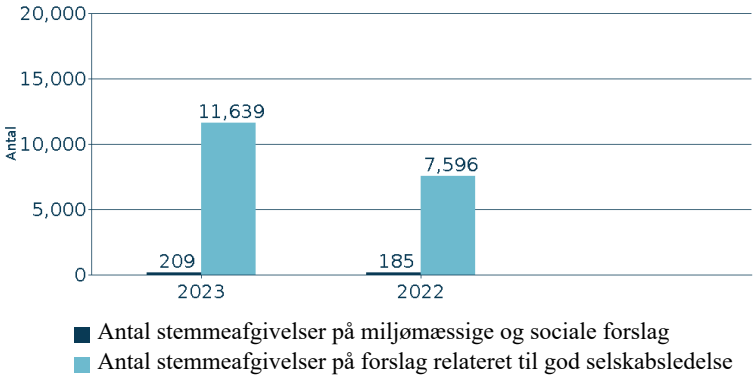
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

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

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.

Formålet med afdelingens bæredygtige investeringer er at bidrage til FN's Verdensmål.

Afdelingens bæredygtige investeringer med et miljømæssigt mål var målrettet følgende af FN's Verdensmål: Verdensmål 6 – Rent vand og sanitet, Verdensmål 7 – Bæredygtig energi, Verdensmål 9 – Industri, innovation og infrastruktur, Verdensmål 11 – Bæredygtige byer og lokalsamfund, Verdensmål 12 – Ansvarligt forbrug og produktion, Verdensmål 13 – Klimaindsats, Verdensmål 14 – Livet i havet, Verdensmål 15 – Livet på land og/eller Verdensmål 17 – Partnerskaber for handling.

Afdelingens bæredygtige investeringer med et socialt mål var målrettet følgende af FN's Verdensmål: Verdensmål 1: Afskaffelse af fattigdom, Verdensmål 2: Stop sult, Verdensmål 3: Sundhed og trivsel, Verdensmål 4: Kvalitetsuddannelse, Verdensmål 5: Ligestilling mellem kønnene, Verdensmål 8: Anstændige jobs og økonomisk vækst, Verdensmål 10: Mindre ulighed, Verdensmål 16: Fred, retfærdighed og stærke institutioner og Verdensmål 17: Partnerskaber for handling.

Afdelingen bidrog til FN's Verdensmål ved investeringer i:

- udstedere, der vurderes som bæredygtige ud fra den i Danske Bank udviklede SDG model ("SDG Modellen")

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EUs Klassificeringssystem (modvirkning af klimaændringer og/eller tilpasning til klimaændringer).

Bæredygtige investeringer i henhold til SDG Modellen.

De bæredygtige investeringer under SDG Modellen udgør 51% af afdelingen.

SDG Modellen er en model udviklet af Danske Bank A/S, der måler en udsteders bidrag til Verdensmålene. Der blev i løbet af året foretaget visse ændringer til SDG Modellen implementeret i november 2023. SDG Modellen måler en udsteders positive bidrag til FN's Verdensmål gennem produkter og services (Service & Product Contribution) og drift (Operational Contribution). Service & Product Contribution måles her ud fra udsteders omsætning relateret til underliggende aktiviteter. Aktiviteterne ansættes ifølge modellen med forskellige grader af positiv, neutral eller negativ afhængigt af bidraget til et eller flere af Verdensmålene.

For at opfylde kriterierne for en bæredygtig investering under SDG Modellen, skal den samlede vurdering af Service & Product Contribution og Operational Contribution falde inden for bidragstærsklerne ansat i metode dokumentet for modellen, hvilket er tilgængeligt gennem de bæredygtighedsrelaterede oplysninger for afdelingen på www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger. Tilsvarende skal krav til god selskabsledelse og hensynet til ikke at gøre væsentlig skade på et miljømæssigt eller socialt mål være opfyldt. Formodninger i modellen er baseret på data fra tredjepart, herunder FactSet og Util. Den kvantitative model suppleres i begrænset omfang af en kvalitativ analyse, hvor data anvendt i modellen ikke er korrekt, eller der iøvrigt er dokumentation på, at kriterierne under modellen er overholdt.

Udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering undre metoden for afdelingen, hvis overvægten af udsteders aktiviteter (>50%) bidrager til miljømål og er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer.

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

Afdelingens eksklusioner begrænsede fonden i at foretage bæredygtige investeringer i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Derudover henvises til minimumsgarantierne omtalt under overskriften "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?" og "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?" nedenfor.

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data indberettet af udstedere i henhold til EU-klassificeringssystemet.

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

Afdelingen forholdt sig til princippet om ikke at gøre væsentlig skade gennem afdelingens eksklusioner (herunder landeeksklusioner i den udvidede bæredygtighedsscreening) og kvantitative grænseværdier for indikatorer knyttet til investeringsmodtagende virksomheder ("PAI-grænseværdier"). Der er defineret PAI-grænseværdier for alle 14 obligatoriske indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder og de frivillige indikatorer for virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere og uden en menneskerettighedspolitik. Fastsættelsen af indikatorerne er baseret på overvejelser om, hvornår en eksponering mod enhver af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses for at være til væsentlig skade for et miljømæssigt eller et socialt mål. Investeringer, der overstiger PAI-grænseværdierne, anses ikke for at være bæredygtige investeringer for afdelingen.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, der baseres på en udvidet bæredygtighedsscreening foretaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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



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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	26.053	99,3%	28.344	99,2%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	7.821	99,3%	6.501	99,2%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	486.147	99,3%	379.598	99,2%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	520.020	99,3%	414.533	99,3%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	464	99,3%	519	99,3%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.301	99,2%	1.593	99,2%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	6,9%	99,0%	8,8%	98,9%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	59,9%	62,7%	68,5%	52,1%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1,7%	1,0%	1,7%	1,0%

10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		46,4%		32,5%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,05		0,15	
	Råstofindvinding	1,85		2,14	
	Industri	0,45		0,99	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2,95		3,86	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	2,18		1,20	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,60		0,05	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	1,70		2,40	
	Transport og godshåndtering	0,50		2,11	
	Ejendomshandel	0,82		0,90	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	39,4%	99,5%	48,4%	99,5%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	99,1%	0,0%	99,1%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,04	5,1%	0,08	4,6%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	102,55	26,1%	150,60	21,2%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	99,3%	0,0%	99,2%
16	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 uden politikker %)	22,9%	98,1%	21,7%	97,8%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	2,8%	6,1%	3,7%	8,5%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	35,7%	94,5%	35,0%	75,0%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	99,1%	0,0%	99,2%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,2%	95,4%	0,3%	91,1%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	31,9%	98,1%	27,6%	97,8%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	0	0,0%	0	0,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	0,0%	0,0 (0,0%)	0,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	0,00	0,0%	0,00	0,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	0,0%	0,0	0,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	0,00	0,0%	0,00	0,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 128 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 7 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 11 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 16 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdeling ens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et socialt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Visse udstedere falder falder under flere ekskusionskategorier og medtælles under hver af disse, herunder PAI tærskelværdierne.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	5.6%	US
Apple Inc.	Information Technology	4.3%	US
Alphabet Inc. A	Communication Services	3.3%	US
Visa Inc. A	Information Technology	2.2%	US
Amazon.Com Inc.	Consumer Discretionary	2.1%	US
Nvidia Corp.	Information Technology	2.0%	US
Novo Nordisk B	Health Care	1.6%	DK
Novo Nordisk B	Health Care	1.6%	DK
Jpmorgan Chase & Co.	Financials	1.4%	US
Eli Lilly & Co.	Health Care	1.4%	US
Asml Holding Nv	Information Technology	1.4%	NL
Meta Platforms Inc. A	Communication Services	1.3%	US
Unitedhealth Group Inc.	Health Care	1.3%	US
Chevron Corp.	Energy	1.3%	US
Thermo Fisher Scientific Inc.	Health Care	1.2%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringerne, der er anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

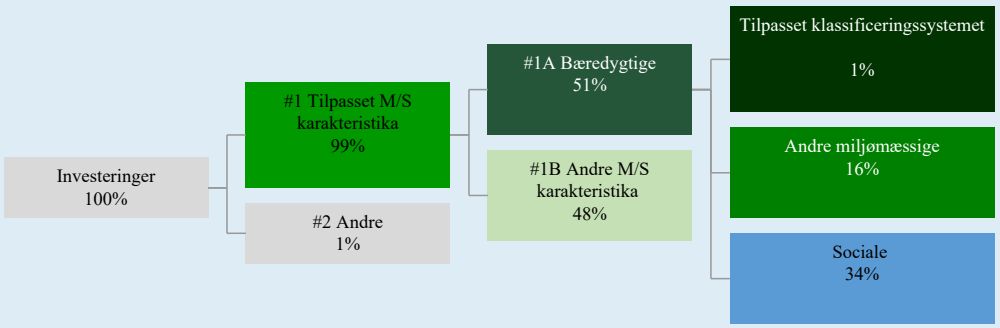
Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, inklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer

Som det fremgår, investerede afdelingen 51% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs Klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.



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

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Health Care	Pharmaceuticals	7.56%
Information Technology	Systems Software	6.64%
Information Technology	Semiconductors	5.50%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	4.85%
Information Technology	Application Software	4.20%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.15%
Financials	Diversified Banks	4.06%
Health Care	Biotechnology	2.72%
Information Technology	Semiconductor Equipment	2.30%
Industrials	Trading Companies & Distributors	2.17%
Health Care	Life Science Tools & Services	2.14%
Utilities	Electric Utilities	2.01%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.88%
Consumer Staples	Household Products	1.84%
Health Care	Managed Health Care	1.72%
Industrials	Industrial Machinery	1.55%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.55%
Energy	Integrated Oil & Gas	1.54%
Materials	Specialty Chemicals	1.50%
Industrials	Building Products	1.47%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.39%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.34%
Energy	Oil && Production	1.34%
Materials	Industrial Gases	1.32%
Industrials	Construction &&Heavy Truc	1.13%
Financials	Life & Health Insurance	0.93%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.90%
Financials	Multi-line Insurance	0.89%
Consumer Staples	Soft Drinks	0.89%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.88%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.84%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.84%
Financials	Reinsurance	0.82%
Industrials	Research & Consulting Services	0.81%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.69%
Consumer Staples	Personal Products	0.63%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.60%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.59%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.56%
Information Technology	Communications Equipment	0.55%
Health Care	Health Care Equipment	0.53%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.51%

Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.49%
Consumer Staples	Food Retail	0.49%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.48%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	0.47%
Materials	Construction Materials	0.46%
Consumer Discretionary	Specialty Stores	0.41%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.41%
Health Care	Health Care Distributors	0.39%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.37%
Telecommunication Services	Cable & Satellite	0.37%
Health Care	Health Care Technology	0.37%
Financials	Regional Banks	0.37%
Health Care	Health Care Supplies	0.33%
Materials	Steel	0.32%
Consumer Discretionary	Footwear	0.30%
Telecommunication Services	Advertising	0.30%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	0.28%
Consumer Staples	Food Distributors	0.27%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.27%
Financials	Consumer Finance	0.27%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.26%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	0.26%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.25%
Financials	Insurance Brokers	0.25%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	0.24%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.22%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.21%
Health Care	Health Care Services	0.19%
Energy	Oil && Marketing	0.17%
Industrials	Airport Services	0.17%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.16%
Industrials	Diversified Support Services	0.16%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.16%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.15%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.15%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.15%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.15%
Industrials	Construction & Engineering	0.13%
Information Technology	Electronic Components	0.13%
Telecommunication Services	Interactive Home Entertainment	0.12%
Energy	Oil && Services	0.12%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.12%
Consumer Discretionary	Education Services	0.12%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.12%
Utilities	Renewable Electricity	0.10%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.09%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.09%

Financials	Other Diversified Financial Services	0.08%
Information Technology	Technology Distributors	0.07%
Financials	Mortgage REITs	0.06%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.06%
Materials	Paper Packaging	0.05%
Consumer Staples	Brewers	0.05%
Industrials	Aerospace & Defense	0.05%
Utilities	Multi-Utilities	0.05%
Utilities	Gas Utilities	0.04%
Financials	Specialized Finance	0.04%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.04%
Materials	Copper	0.04%
Health Care	Health Care Facilities	0.04%
Industrials	Railroads	0.04%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.04%
Energy	Oil && Transportation	0.04%
Materials	Gold	0.03%
Real Estate	Diversified REITs	0.03%
Materials	Metal & Glass Containers	0.03%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.03%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.03%
Materials	Commodity Chemicals	0.02%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.02%
Utilities	Water Utilities	0.02%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Telecommunication Services	Alternative Carriers	0.01%
Telecommunication Services	Broadcasting	0.01%
Materials	Aluminum	0.01%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.01%
Materials	Diversified Chemicals	0.01%
Telecommunication Services	Publishing	0.01%
Consumer Staples	Agricultural Products	0.01%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.01%
Materials	Forest Products	0.00%
Industrials	Security & Alarm Services	0.00%
Industrials	Commercial Printing	0.00%
Industrials	Airlines	0.00%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.00%
Materials	Paper Products	0.00%
Industrials	Marine	0.00%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.00%
Industrials	Highways & Railtracks	0.00%
Materials	Silver	0.00%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.00%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.00%
No sector data		6.66%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i taksonomitilpassede aktiviteter. Den faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager til miljømål under EU-Klassificeringssystemet, og som vurderes at have et væsentligt bidrag til dette miljømål i henhold til indikatorer defineret under klassificeringssystemet.

Andelen af investeringerne beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Andelen af disse investeringer beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Der er ikke anvendt estimater i 2023 for disse tal, men beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG. Herved adskiller rapporten sig fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringers opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

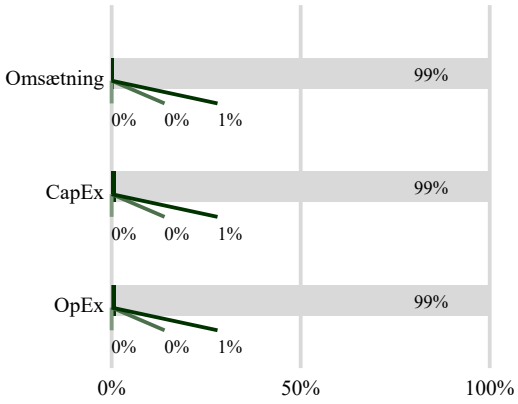
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

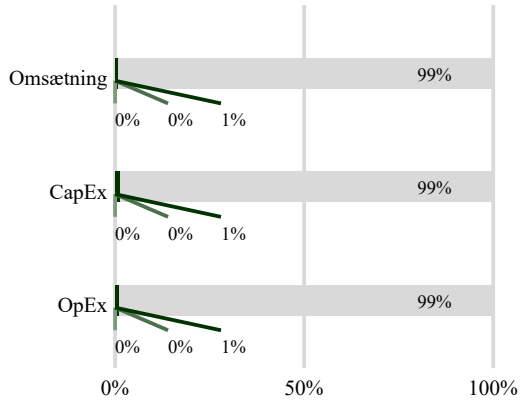
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

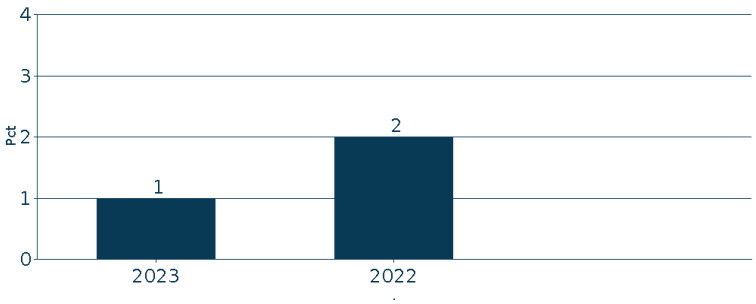
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 16%.

Afdelingen investerede i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, henset til at aktiviteter dækket af EU-klassificeringssystemet ikke er fuldt ud dækkende for opnåelsen af de miljømål, afdelingens delvise bæredygtige investeringer er målrettet.

Yderligere vanskeliggjorde mangel på indrapporteret data fra udstedere muligheden for at vurdere, hvorvidt udstedere har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 34%

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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere, udvælgelse af udstedere i overensstemmelse med afdelingens inklusionskriterierinvesteringer i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL
Juridisk enhed: 549300D4TLU26437IC73

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 46%
  - ☑ 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:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.
4. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.

6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Der var en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med relevante politikker og processer.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

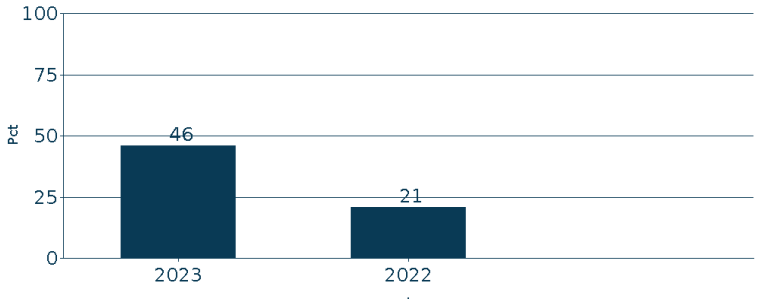
Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

Bæredygtige investeringer

Indikator: Den vægtede andel af investeringer i porteføljen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer.

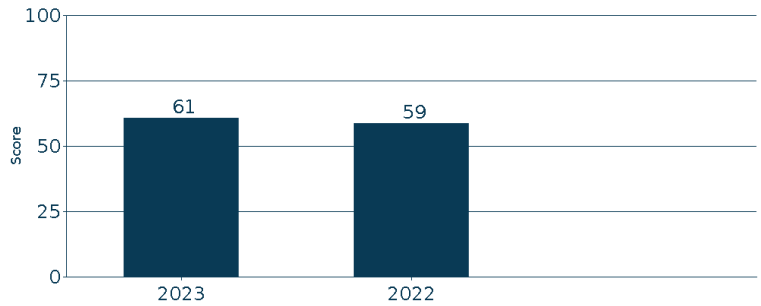
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.



Ansvarlig bæredygtighedspraksis

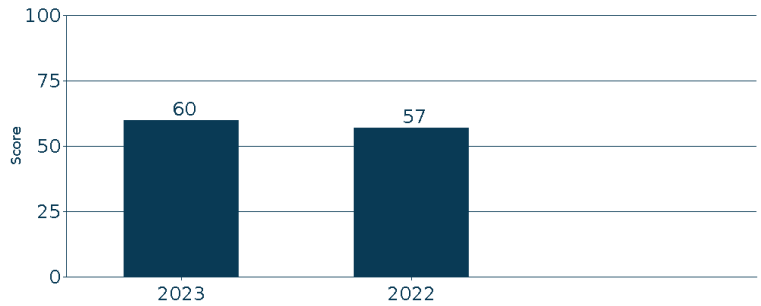
Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 97%.

Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til en ESG score på mindst 40. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 40, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 40.



Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating" score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 96%
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 40. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 40, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 40.



Eksklusioner

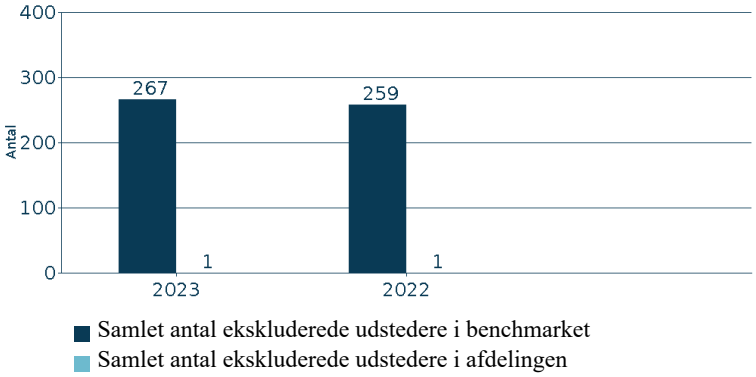
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	10	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	80	2.3%	1

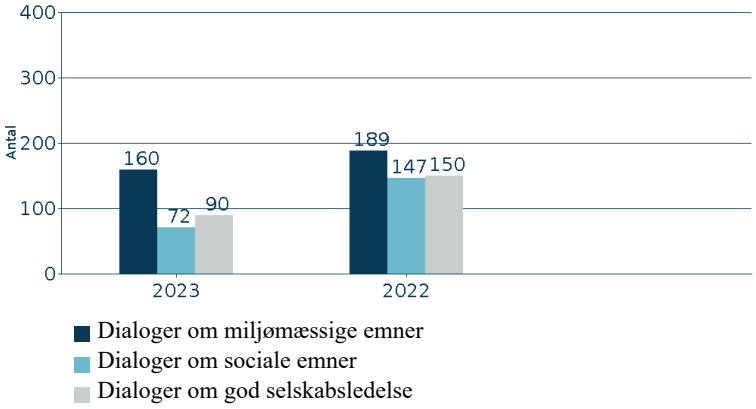
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	80	1.3%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	5	0.2%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	26	2.1%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	83	2.9%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	9	0.6%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

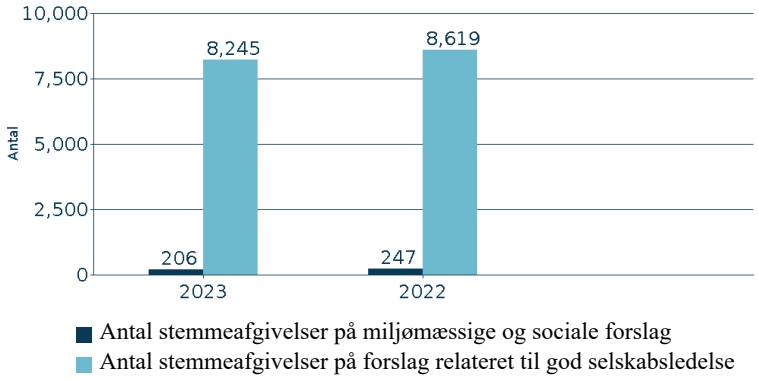
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

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

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.

Formålet med afdelingens bæredygtige investeringer er at bidrage til FN's Verdensmål.

Afdelingens bæredygtige investeringer med et miljømæssigt mål var målrettet følgende af FN's Verdensmål: Verdensmål 6 – Rent vand og sanitet, Verdensmål 7 – Bæredygtig energi, Verdensmål 9 – Industri, innovation og infrastruktur, Verdensmål 11 – Bæredygtige byer og lokalsamfund, Verdensmål 12 – Ansvarligt forbrug og produktion, Verdensmål 13 – Klimaindsats, Verdensmål 14 – Livet i havet, Verdensmål 15 – Livet på land og/eller Verdensmål 17 – Partnerskaber for handling.

Afdelingens bæredygtige investeringer med et socialt mål var målrettet følgende af FN's Verdensmål: Verdensmål 1: Afskaffelse af fattigdom, Verdensmål 2: Stop sult, Verdensmål 3: Sundhed og trivsel, Verdensmål 4: Kvalitetsuddannelse, Verdensmål 5: Ligestilling mellem kønnene, Verdensmål 8: Anstændige jobs og økonomisk vækst, Verdensmål 10: Mindre ulighed, Verdensmål 16: Fred, retfærdighed og stærke institutioner og Verdensmål 17: Partnerskaber for handling.

Afdelingen bidrog til FN's Verdensmål ved investeringer i:

- udstedere, der vurderes som bæredygtige ud fra den i Danske Bank udviklede SDG model ("SDG Modellen")

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EUs Klassificeringssystem (modvirkning af klimaændringer og/eller tilpasning til klimaændringer).

Bæredygtige investeringer i henhold til SDG Modellen.

De bæredygtige investeringer under SDG Modellen udgør 46% af afdelingen.

SDG Modellen er en model udviklet af Danske Bank A/S, der måler en udsteders bidrag til Verdensmålene. Der blev i løbet af året foretaget visse ændringer til SDG Modellen implementeret i november 2023. SDG Modellen måler en udsteders positive bidrag til FN's Verdensmål gennem produkter og services (Service & Product Contribution) og drift (Operational Contribution). Service & Product Contribution måles her ud fra udsteders omsætning relateret til underliggende aktiviteter. Aktiviteterne ansættes ifølge modellen med forskellige grader af positiv, neutral eller negativ afhængigt af bidraget til et eller flere af Verdensmålene.

For at opfylde kriterierne for en bæredygtig investering under SDG Modellen, skal den samlede vurdering af Service & Product Contribution og Operational Contribution falde inden for bidragstærsklerne ansat i metode dokumentet for modellen, hvilket er tilgængeligt gennem de bæredygtighedsrelaterede oplysninger for afdelingen på www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger. Tilsvarende skal krav til god selskabsledelse og hensynet til ikke at gøre væsentlig skade på et miljømæssigt eller socialt mål være opfyldt. Formodninger i modellen er baseret på data fra tredjepart, herunder FactSet og Util. Den kvantitative model suppleres i begrænset omfang af en kvalitativ analyse, hvor data anvendt i modellen ikke er korrekt, eller der iøvrigt er dokumentation på, at kriterierne under modellen er overholdt.

Udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering undre metoden for afdelingen, hvis overvægten af udsteders aktiviteter (>50%) bidrager til miljømål og er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer.

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

Afdelingens eksklusioner begrænsede fonden i at foretage bæredygtige investeringer i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Derudover henvises til minimumsgarantierne omtalt under overskriften "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?" og "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?" nedenfor.

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data indberettet af udstedere i henhold til EU-klassificeringssystemet.

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

Afdelingen forholdt sig til princippet om ikke at gøre væsentlig skade gennem afdelingens eksklusioner (herunder landeeksklusioner i den udvidede bæredygtighedsscreening) og kvantitative grænseværdier for indikatorer knyttet til investeringsmodtagende virksomheder ("PAI-grænseværdier"). Der er defineret PAI-grænseværdier for alle 14 obligatoriske indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder og de frivillige indikatorer for virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere og uden en menneskerettighedspolitik. Fastsættelsen af indikatorerne er baseret på overvejelser om, hvornår en eksponering mod enhver af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses for at være til væsentlig skade for et miljømæssigt eller et socialt mål. Investeringer, der overstiger PAI-grænseværdierne, anses ikke for at være bæredygtige investeringer for afdelingen.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, der baseres på en udvidet bæredygtighedsscreening foretaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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



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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	28.299	99,8%	51.110	99,9%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	8.902	99,8%	12.391	99,9%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	440.743	99,8%	561.134	99,9%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	477.944	99,8%	624.646	99,9%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	477	99,8%	541	99,9%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.228	99,8%	1.485	99,9%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	7,5%	99,8%	8,9%	99,9%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	61,1%	61,5%	70,0%	51,2%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1,6%	1,0%	1,5%	1,0%

10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		45,0%		30,7%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,05		0,97	
	Råstofindvinding	1,59		2,42	
	Industri	0,55		1,44	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	3,16		3,80	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	2,11		1,19	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,69		0,04	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	1,96		2,47	
	Transport og godshåndtering	1,03		2,09	
	Ejendomshandel	0,40		0,06	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	43,7%	99,9%	51,1%	99,9%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	99,8%	0,0%	99,9%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,05	4,8%	0,11	4,5%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	228,91	27,0%	969,62	22,5%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	99,8%	0,1%	99,9%
16	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 uden politikker %)	26,2%	98,5%	23,9%	98,7%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	3,6%	5,9%	4,7%	7,3%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	33,6%	94,1%	33,1%	74,2%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	99,8%	0,0%	99,9%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,4%	91,3%	0,2%	83,9%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	33,1%	98,5%	28,0%	98,7%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	0	0,0%	0	0,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	0,0%	0,0 (0,0%)	0,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	0,00	0,0%	0,00	0,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	0,0%	0,0	0,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	0,00	0,0%	0,00	0,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 120 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 5 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 8 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil. A fdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 16 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdeling ens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et socialt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Visse udstedere falder falder under flere ekskusionskategorier og medtælles under hver af disse, herunder PAI tærskelværdierne.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	5.0%	US
Apple Inc.	Information Technology	4.9%	US
Alphabet Inc. A	Communication Services	2.5%	US
Amazon.Com Inc.	Consumer Discretionary	2.4%	US
Nvidia Corp.	Information Technology	2.2%	US
Visa Inc. A	Information Technology	1.7%	US
Jpmorgan Chase & Co.	Financials	1.6%	US
Unitedhealth Group Inc.	Health Care	1.5%	US
Meta Platforms Inc. A	Communication Services	1.5%	US
Chevron Corp.	Energy	1.4%	US
Broadcom Inc.	Information Technology	1.2%	US
Eli Lilly & Co.	Health Care	1.1%	US
Merck & Co. Inc.	Health Care	1.0%	US
Johnson & Johnson	Health Care	1.0%	US
Novo Nordisk B	Health Care	1.0%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringerne, der er anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

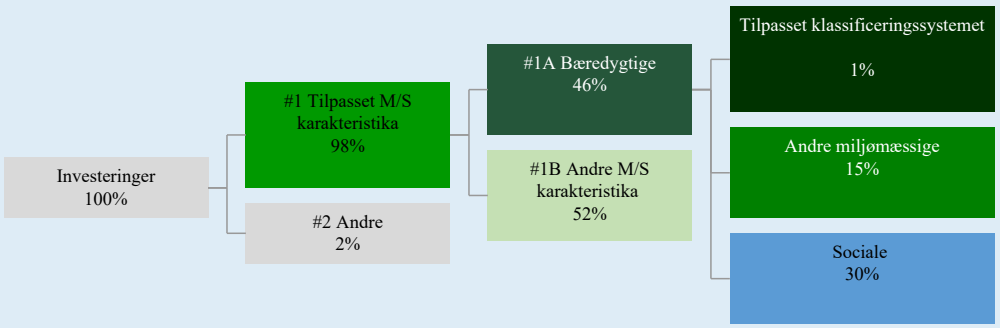
Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, inklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer

Som det fremgår, investerede afdelingen 46% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs Klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.



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

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Health Care	Pharmaceuticals	6.91%
Information Technology	Systems Software	6.35%
Information Technology	Semiconductors	6.29%
Financials	Diversified Banks	5.84%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	5.44%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	5.07%
Information Technology	Application Software	2.96%
Health Care	Biotechnology	2.84%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	2.21%
Industrials	Trading Companies & Distributors	2.20%
Health Care	Managed Health Care	1.99%
Energy	Integrated Oil & Gas	1.96%
Information Technology	Semiconductor Equipment	1.83%
Utilities	Electric Utilities	1.70%
Energy	Oil && Production	1.64%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.56%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.31%
Health Care	Life Science Tools & Services	1.26%
Industrials	Building Products	1.25%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.23%
Consumer Staples	Household Products	1.18%
Consumer Staples	Soft Drinks	1.06%
Materials	Industrial Gases	1.02%
Industrials	Construction &&Heavy Truc	0.98%
Materials	Specialty Chemicals	0.98%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.97%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.97%
Financials	Reinsurance	0.94%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.93%
Industrials	Industrial Machinery	0.92%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.80%
Consumer Staples	Personal Products	0.75%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.72%
Information Technology	Communications Equipment	0.70%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.68%
Consumer Staples	Food Retail	0.63%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	0.62%
Financials	Life & Health Insurance	0.60%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.58%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.58%
Materials	Construction Materials	0.58%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.54%

Consumer Discretionary	Specialty Stores	0.50%
Materials	Steel	0.45%
Industrials	Research & Consulting Services	0.44%
Health Care	Health Care Equipment	0.44%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.44%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.43%
Telecommunication Services	Cable & Satellite	0.43%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	0.42%
Health Care	Health Care Distributors	0.42%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	0.41%
Financials	Consumer Finance	0.38%
Financials	Multi-line Insurance	0.38%
Consumer Discretionary	Footwear	0.34%
Telecommunication Services	Interactive Home Entertainment	0.34%
Consumer Staples	Food Distributors	0.34%
Information Technology	Electronic Components	0.32%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	0.31%
Energy	Oil && Marketing	0.31%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.30%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.28%
Financials	Insurance Brokers	0.26%
Industrials	Airport Services	0.25%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.25%
Telecommunication Services	Advertising	0.24%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.23%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.23%
Health Care	Health Care Technology	0.21%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.21%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.20%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.20%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.19%
Health Care	Health Care Services	0.19%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.18%
Industrials	Diversified Support Services	0.18%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.15%
Materials	Gold	0.12%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.12%
Industrials	Construction & Engineering	0.12%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.12%
Financials	Other Diversified Financial Services	0.12%
Consumer Discretionary	Education Services	0.12%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.11%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.11%
Utilities	Renewable Electricity	0.11%
Financials	Specialized Finance	0.11%
Consumer Staples	Drug Retail	0.10%
Financials	Regional Banks	0.10%

Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.09%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.09%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.09%
Energy	Oil && Services	0.08%
Information Technology	Technology Distributors	0.08%
Utilities	Multi-Utilities	0.07%
Utilities	Gas Utilities	0.07%
Financials	Diversified Capital Markets	0.07%
Consumer Staples	Brewers	0.07%
Materials	Commodity Chemicals	0.06%
Health Care	Health Care Facilities	0.06%
Industrials	Marine Ports & Services	0.06%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.05%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.04%
Industrials	Railroads	0.04%
Industrials	Highways & Railtracks	0.03%
Energy	Oil && Transportation	0.03%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.02%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.02%
Industrials	Marine	0.02%
Telecommunication Services	Broadcasting	0.02%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.01%
Industrials	Airlines	0.01%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
No sector data		7.07%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i taksonomitilpassede aktiviteter. Den faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager til miljømål under EU-Klassificeringssystemet, og som vurderes at have et væsentligt bidrag til dette miljømål i henhold til indikatorer defineret under klassificeringssystemet.

Andelen af investeringerne beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Andelen af disse investeringer beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Der er ikke anvendt estimater i 2023 for disse tal, men beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG. Herved adskiller rapporten sig fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringers opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

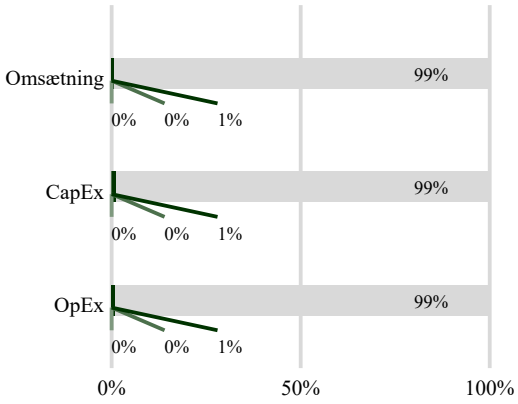
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

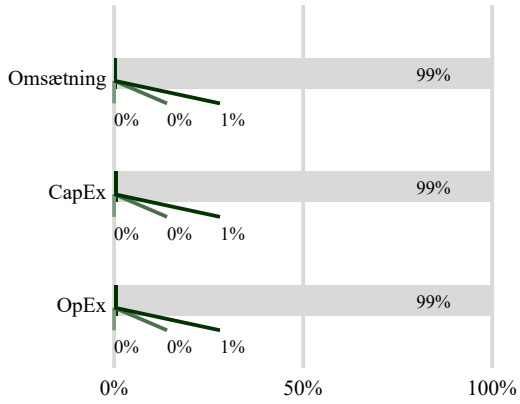
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

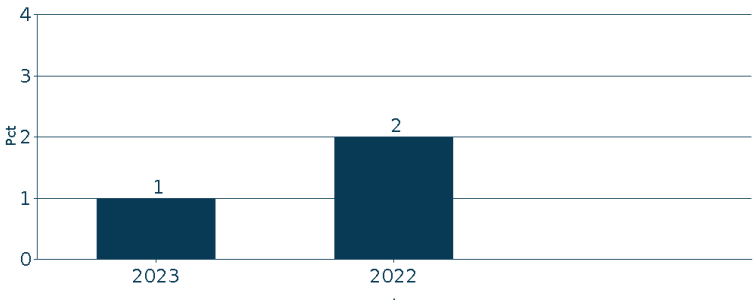
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 15%.

Afdelingen investerede i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, henset til at aktiviteter dækket af EU-klassificeringssystemet ikke er fuldt ud dækkende for opnåelsen af de miljømål, afdelingens delvise bæredygtige investeringer er målrettet.

Yderligere vanskeliggjorde mangel på indrapporteret data fra udstedere muligheden for at vurdere, hvorvidt udstedere har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 30%

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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) og andre investeringer, der anvendes til afdækning eller risikostyring.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere, udvælgelse af udstedere i overensstemmelse med afdelingens inklusionskriterierinvesteringer i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Global Equity Solution KL
Juridisk enhed: 549300FPEG6ZTM604R89

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 51%
  - ☑ 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:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.
4. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.

6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Der var en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med relevante politikker og processer.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

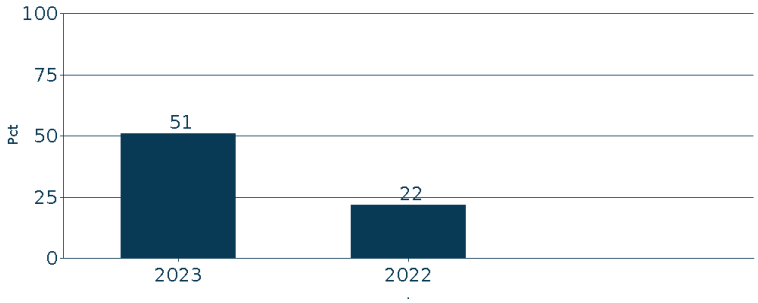
Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

Bæredygtige investeringer

Indikator: Den vægtede andel af investeringer i porteføljen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer.

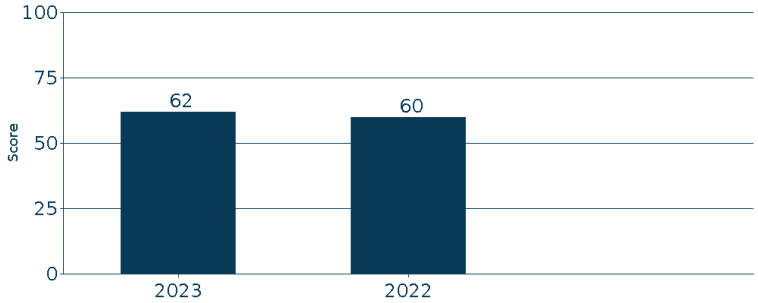
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.



Ansvarlig bæredygtighedspraksis

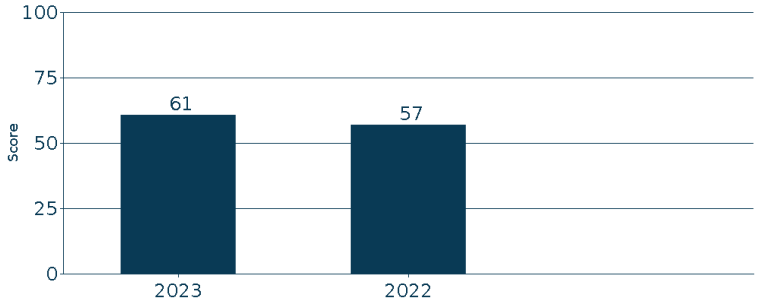
Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 97%.

Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til en ESG score på mindst 40. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 40, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 40.



Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating" score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 98%
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 40. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 40, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 40.



Eksklusioner

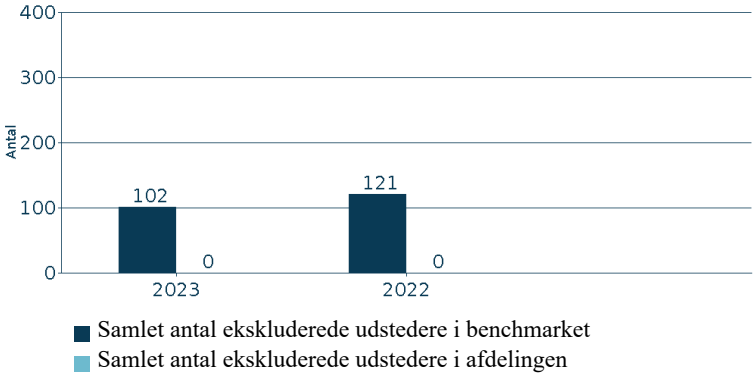
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	23	2.2%	0

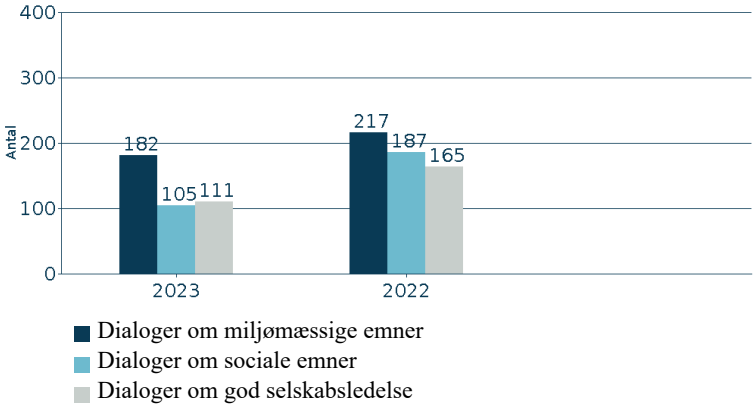
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	32	1.3%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	5	0.2%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	25	2.1%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	37	2.9%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	5	0.6%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

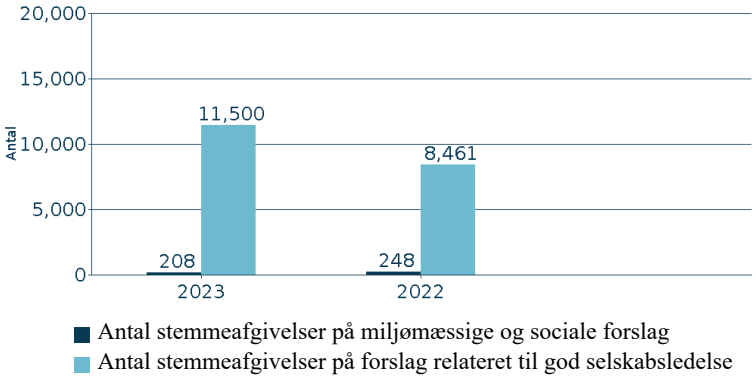
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

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

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.

Formålet med afdelingens bæredygtige investeringer er at bidrage til FN's Verdensmål.

Afdelingens bæredygtige investeringer med et miljømæssigt mål var målrettet følgende af FN's Verdensmål: Verdensmål 6 – Rent vand og sanitet, Verdensmål 7 – Bæredygtig energi, Verdensmål 9 – Industri, innovation og infrastruktur, Verdensmål 11 – Bæredygtige byer og lokalsamfund, Verdensmål 12 – Ansvarligt forbrug og produktion, Verdensmål 13 – Klimaindsats, Verdensmål 14 – Livet i havet, Verdensmål 15 – Livet på land og/eller Verdensmål 17 – Partnerskaber for handling.

Afdelingens bæredygtige investeringer med et socialt mål var målrettet følgende af FN's Verdensmål: Verdensmål 1: Afskaffelse af fattigdom, Verdensmål 2: Stop sult, Verdensmål 3: Sundhed og trivsel, Verdensmål 4: Kvalitetsuddannelse, Verdensmål 5: Ligestilling mellem kønnene, Verdensmål 8: Anstændige jobs og økonomisk vækst, Verdensmål 10: Mindre ulighed, Verdensmål 16: Fred, retfærdighed og stærke institutioner og Verdensmål 17: Partnerskaber for handling.

Afdelingen bidrog til FN's Verdensmål ved investeringer i:

- udstedere, der vurderes som bæredygtige ud fra den i Danske Bank udviklede SDG model ("SDG Modellen")

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EUs Klassificeringssystem (modvirkning af klimaændringer og/eller tilpasning til klimaændringer).

Bæredygtige investeringer i henhold til SDG Modellen.

De bæredygtige investeringer under SDG Modellen udgør 51% af afdelingen.

SDG Modellen er en model udviklet af Danske Bank A/S, der måler en udsteders bidrag til Verdensmålene. Der blev i løbet af året foretaget visse ændringer til SDG Modellen implementeret i november 2023. SDG Modellen måler en udsteders positive bidrag til FN's Verdensmål gennem produkter og services (Service & Product Contribution) og drift (Operational Contribution). Service & Product Contribution måles her ud fra udsteders omsætning relateret til underliggende aktiviteter. Aktiviteterne ansættes ifølge modellen med forskellige grader af positiv, neutral eller negativ afhængigt af bidraget til et eller flere af Verdensmålene.

For at opfylde kriterierne for en bæredygtig investering under SDG Modellen, skal den samlede vurdering af Service & Product Contribution og Operational Contribution falde inden for bidragstærsklerne ansat i metode dokumentet for modellen, hvilket er tilgængeligt gennem de bæredygtighedsrelaterede oplysninger for afdelingen på www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger. Tilsvarende skal krav til god selskabsledelse og hensynet til ikke at gøre væsentlig skade på et miljømæssigt eller socialt mål være opfyldt. Formodninger i modellen er baseret på data fra tredjepart, herunder FactSet og Util. Den kvantitative model suppleres i begrænset omfang af en kvalitativ analyse, hvor data anvendt i modellen ikke er korrekt, eller der iøvrigt er dokumentation på, at kriterierne under modellen er overholdt.

Udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering undre metoden for afdelingen, hvis overvægten af udsteders aktiviteter (>50%) bidrager til miljømål og er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer.

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

Afdelingens eksklusioner begrænsede fonden i at foretage bæredygtige investeringer i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Derudover henvises til minimumsgarantierne omtalt under overskriften "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?" og "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?" nedenfor.

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data indberettet af udstedere i henhold til EU-klassificeringssystemet.

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

Afdelingen forholdt sig til princippet om ikke at gøre væsentlig skade gennem afdelingens eksklusioner (herunder landeeksklusioner i den udvidede bæredygtighedsscreening) og kvantitative grænseværdier for indikatorer knyttet til investeringsmodtagende virksomheder ("PAI-grænseværdier"). Der er defineret PAI-grænseværdier for alle 14 obligatoriske indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder og de frivillige indikatorer for virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere og uden en menneskerettighedspolitik. Fastsættelsen af indikatorerne er baseret på overvejelser om, hvornår en eksponering mod enhver af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses for at være til væsentlig skade for et miljømæssigt eller et socialt mål. Investeringer, der overstiger PAI-grænseværdierne, anses ikke for at være bæredygtige investeringer for afdelingen.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, der baseres på en udvidet bæredygtighedsscreening foretaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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



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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	20.228	99,3%	20.408	99,3%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	6.030	99,3%	4.717	99,3%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	379.901	99,3%	276.979	99,3%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	406.159	99,3%	302.144	99,3%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	464	99,3%	518	99,3%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.303	99,2%	1.595	99,3%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	6,9%	99,0%	8,8%	98,9%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	59,9%	62,7%	68,5%	52,2%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1,7%	1,0%	1,7%	1,0%

10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		46,4%		32,6%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,05		0,15	
	Råstofindvinding	1,69		2,35	
	Industri	0,45		0,99	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2,97		3,86	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	2,12		1,18	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,59		0,05	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	1,71		2,37	
	Transport og godshåndtering	0,54		2,14	
	Ejendomshandel	0,76		1,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	39,4%	99,5%	48,3%	99,5%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	99,1%	0,0%	99,1%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,04	5,1%	0,08	4,6%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	107,04	26,0%	167,67	21,2%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	99,3%	0,0%	99,3%
16	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 uden politikker %)	23,0%	98,1%	21,6%	97,8%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	2,8%	6,1%	3,7%	8,5%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	35,7%	94,6%	35,1%	75,1%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	99,2%	0,0%	99,2%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,2%	95,4%	0,3%	91,1%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	31,9%	98,2%	27,6%	97,8%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	0	0,0%	0	0,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	0,0%	0,0 (0,0%)	0,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	0,00	0,0%	0,00	0,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	0,0%	0,0	0,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	0,00	0,0%	0,00	0,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 127 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 7 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 11 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 16 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdeling ens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et socialt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Visse udstedere falder falder under flere ekskusionskategorier og medtælles under hver af disse, herunder PAI tærskelværdierne.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	5.6%	US
Apple Inc.	Information Technology	4.3%	US
Alphabet Inc. A	Communication Services	3.3%	US
Visa Inc. A	Information Technology	2.2%	US
Amazon.Com Inc.	Consumer Discretionary	2.1%	US
Nvidia Corp.	Information Technology	1.9%	US
Novo Nordisk B	Health Care	1.7%	DK
Novo Nordisk B	Health Care	1.6%	DK
Eli Lilly & Co.	Health Care	1.4%	US
Jpmorgan Chase & Co.	Financials	1.4%	US
Asml Holding Nv	Information Technology	1.4%	NL
Meta Platforms Inc. A	Communication Services	1.3%	US
Unitedhealth Group Inc.	Health Care	1.3%	US
Chevron Corp.	Energy	1.2%	US
Thermo Fisher Scientific Inc.	Health Care	1.2%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringerne, der er anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

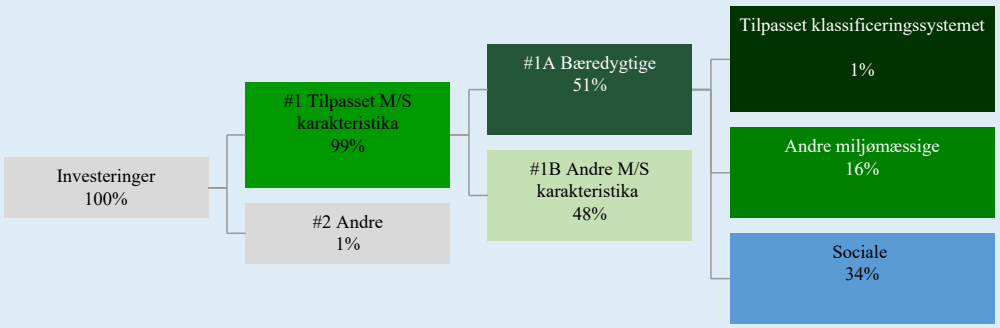
Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, inklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer

Som det fremgår, investerede afdelingen 51% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs Klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.



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

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Health Care	Pharmaceuticals	7.53%
Information Technology	Systems Software	6.65%
Information Technology	Semiconductors	5.51%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	4.85%
Information Technology	Application Software	4.20%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.16%
Financials	Diversified Banks	4.06%
Health Care	Biotechnology	2.72%
Information Technology	Semiconductor Equipment	2.30%
Industrials	Trading Companies & Distributors	2.15%
Health Care	Life Science Tools & Services	2.15%
Utilities	Electric Utilities	2.01%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.89%
Consumer Staples	Household Products	1.83%
Health Care	Managed Health Care	1.71%
Industrials	Industrial Machinery	1.55%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.54%
Energy	Integrated Oil & Gas	1.54%
Materials	Specialty Chemicals	1.50%
Industrials	Building Products	1.47%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.40%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.34%
Energy	Oil && Production	1.34%
Materials	Industrial Gases	1.32%
Industrials	Construction &&Heavy Truc	1.13%
Financials	Life & Health Insurance	0.99%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.90%
Financials	Multi-line Insurance	0.89%
Consumer Staples	Soft Drinks	0.88%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.87%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.84%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.83%
Financials	Reinsurance	0.81%
Industrials	Research & Consulting Services	0.81%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.68%
Consumer Staples	Personal Products	0.63%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.60%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.58%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.56%
Information Technology	Communications Equipment	0.54%
Health Care	Health Care Equipment	0.53%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.52%

Consumer Staples	Food Retail	0.49%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.49%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.49%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	0.47%
Materials	Construction Materials	0.46%
Consumer Discretionary	Specialty Stores	0.41%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.40%
Health Care	Health Care Distributors	0.39%
Telecommunication Services	Cable & Satellite	0.37%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.37%
Health Care	Health Care Technology	0.37%
Financials	Regional Banks	0.36%
Health Care	Health Care Supplies	0.33%
Materials	Steel	0.31%
Consumer Discretionary	Footwear	0.31%
Telecommunication Services	Advertising	0.30%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	0.28%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.28%
Financials	Consumer Finance	0.27%
Consumer Staples	Food Distributors	0.27%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	0.26%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.26%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.25%
Financials	Insurance Brokers	0.25%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	0.24%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.23%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.22%
Health Care	Health Care Services	0.19%
Industrials	Airport Services	0.17%
Energy	Oil && Marketing	0.17%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.16%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.16%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.16%
Industrials	Diversified Support Services	0.16%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.15%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.15%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.14%
Industrials	Construction & Engineering	0.14%
Energy	Oil && Services	0.13%
Information Technology	Electronic Components	0.13%
Telecommunication Services	Interactive Home Entertainment	0.12%
Consumer Discretionary	Education Services	0.12%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.12%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.12%
Utilities	Renewable Electricity	0.10%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.09%
Financials	Other Diversified Financial Services	0.09%

Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.09%
Information Technology	Technology Distributors	0.08%
Financials	Mortgage REITs	0.06%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.05%
Materials	Paper Packaging	0.05%
Industrials	Aerospace & Defense	0.05%
Utilities	Multi-Utilities	0.05%
Consumer Staples	Brewers	0.05%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.04%
Materials	Copper	0.04%
Utilities	Gas Utilities	0.04%
Health Care	Health Care Facilities	0.04%
Financials	Specialized Finance	0.04%
Industrials	Railroads	0.04%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.04%
Energy	Oil && Transportation	0.03%
Materials	Gold	0.03%
Materials	Metal & Glass Containers	0.03%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.02%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.02%
Utilities	Water Utilities	0.02%
Materials	Commodity Chemicals	0.02%
Telecommunication Services	Alternative Carriers	0.02%
Real Estate	Diversified REITs	0.02%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.02%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.02%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Telecommunication Services	Broadcasting	0.01%
Materials	Aluminum	0.01%
Consumer Staples	Agricultural Products	0.01%
Telecommunication Services	Publishing	0.01%
Materials	Diversified Chemicals	0.01%
Industrials	Commercial Printing	0.01%
Industrials	Airlines	0.01%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.01%
Industrials	Security & Alarm Services	0.01%
Materials	Forest Products	0.01%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.00%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.00%
Materials	Silver	0.00%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.00%
Industrials	Marine	0.00%
Industrials	Highways & Railtracks	0.00%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.00%
No sector data		6.66%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i taksonomitilpassede aktiviteter. Den faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager til miljømål under EU-Klassificeringssystemet, og som vurderes at have et væsentligt bidrag til dette miljømål i henhold til indikatorer defineret under klassificeringssystemet.

Andelen af investeringerne beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Andelen af disse investeringer beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Der er ikke anvendt estimater i 2023 for disse tal, men beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG. Herved adskiller rapporten sig fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringers opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

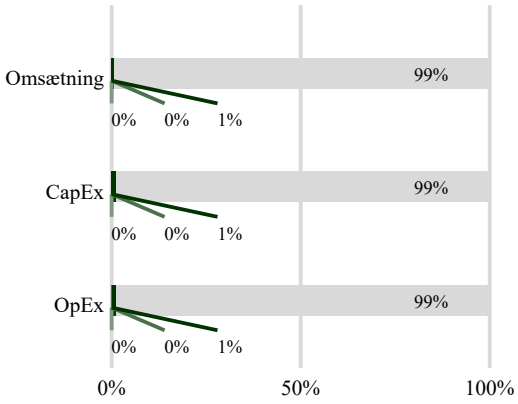
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

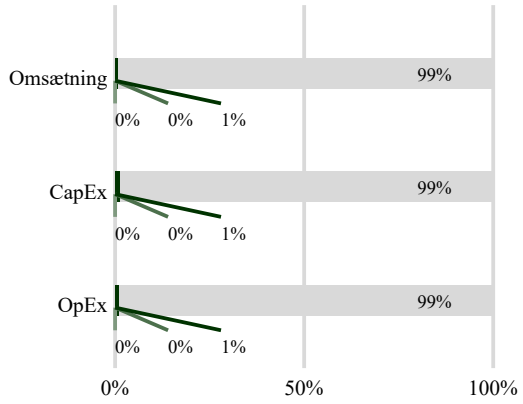
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

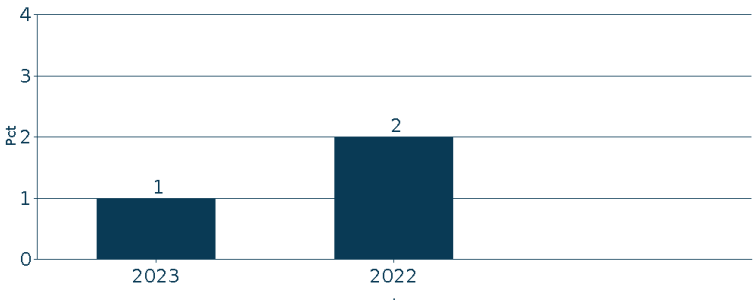
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 16%.

Afdelingen investerede i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, henset til at aktiviteter dækket af EU-klassificeringssystemet ikke er fuldt ud dækkende for opnåelsen af de miljømål, afdelingens delvise bæredygtige investeringer er målrettet.

Yderligere vanskeliggjorde mangel på indrapporteret data fra udstedere muligheden for at vurdere, hvorvidt udstedere har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 34%

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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere, udvælgelse af udstedere i overensstemmelse med afdelingens inklusionskriterierinvesteringer i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

BILAG V Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Danske Invest Select Global Sustainable Future 3 KL
Identikator for juridiske enheder: 5493005PB6TNVO7ESB11

Bæredygtigt Investeringsmål

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 fastsætter ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☑ Ja ☐ Nej

- ☑ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 34%
  - ☑ 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 lavede bæredygtige investeringer med et socialt mål: 64%

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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 målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Inden for reference perioden ændrede afdelingen investeringsstrategi til primært at identificere bæredygtige investeringer på grundlag af SDG Modellen udviklet af Danske Bank A/S. Indtil dette tidspunkt er afdelingens bæredygtige investeringer blevet identificeret dels gennem SDG Modellen, dels gennem et rammeværktøj for kritiske bidragspunkter defineret for afdelingen. I denne rapport rapporteres der mod begge indikatorer samt investeringer tilpasset EUs Klassificeringssystem.

Afdelingens bæredygtige investeringsmål er at bidrage til FNs Verdensmål for Bæredygtig Udvikling (UN Sustainable Development Goals ”SDGerne”). FNs Verdensmål for Bæredygtig Udvikling består af 17 mål vedtaget af FNs medlemslande i 2015 med henblik at skabe en fælles international vision og retning i arbejdet for en mere lige, retfærdig og bæredygtig verden.

Konkret består miljømålene af: Verdensmål nr. 6 ”Rent vand og sanitet” med målet om at sikre at alle har adgang til vand og sanitet, og at dette forvaltes bæredygtigt; Verdensmål nr. 7 ”Bæredygtig energi” med målet om at sikre at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelige pris; Verdensmål nr. 9 ”Industri, innovation og infrastruktur” med målet om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation; Verdensmål nr. 11 ”Bæredygtige byer og lokalsamfund”

med målet om at gøre byer, lokalsamfund og bosættelser inkluderende, sikre, robuste og bæredygtige; Verdensmål nr. 12 ”Ansvarligt forbrug og produktion” med målet om at sikre bæredygtig forbrug og produktionsformer; Verdensmål nr. 13 ” Klimaindsats” med målet om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser; Verdensmål nr. 14 ”Livet i havet” med mål om at bevare og sikre bæredygtig brug af verdens have og deres ressourcer; Verdensmål nr. 15 ”Livet på land” med målet om at beskytte, genoprette og støtte bæredygtig brug af økosystemer på land, bekæmpe ørkendannelse, standse udpining af jorden og tab af biodiversitet og Verdensmål nr. 17 ”Partnerskaber for handling” med målet om at styrke det global partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et socialt mål).

De sociale mål består af: Verdensmål nr. 1 ”Afskaf fattigdom” med målet om at afskaffe alle former for fattigdom i verden; Verdensmål nr. 2 ”Stop sult” med målet om at stoppe sult, opnå fødevaresikkerhed og forbedre ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug; Verdensmål nr. 3 ”Sundhed og trivsel” med målet om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper; Verdensmål nr. 4 ”Kvalitetsuddannelse” med målet om at sikre alle lige adgang til kvalitetsuddannelse og fremme alles mulighed for livslang læring; Verdensmål nr. 5 ”Ligestilling mellem kønnene” med målet om at opnå ligestilling mellem kønnene og styrke kvinders og pigers rettigheder og muligheder; Verdensmål nr. 8 ”Anstændige jobs og økonomisk vækst” med målet om at sikre inklusiv og bæredygtig økonomisk vækst, fuld og produktiv beskæftigelse samt anstændigt arbejde til alle; Verdensmål nr. 10 ”Mindre ulighed” med målet om at reducere ulighed; Verdensmål nr. 16 ”Fred, retfærdighed og stærke institutioner” med målet om at støtte fredelige og inkluderende samfund, give alle adgang til retssikkerhed og opbygge effektive, ansvarlige og inddragende institutioner på alle niveauer; og Verdensmål nr. 17 ”Partnerskaber for handling” med målet om at styrke det global partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et miljømæssigt mål).

Afdelingens bæredygtige investeringer identificeres gennem den i Danske Bank A/S udviklede SDG Model. SDG Modellen er en kvantitativ model baseret på data fra eksterne data leverandører (herunder Util, FactSet). Den kvantitative model suppleres i begrænset omfang af en kvalitativ analyse, hvor data anvendt i modellen ikke er korrekt, eller der iøvrigt er dokumentation på, at kriterierne under modellen er overholdt.

Udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering for afdelingen, hvis overvægten af udsteders aktiviteter (>50%) bidrager til miljømål og er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer.

Oversigten nedenfor angiver fordelingen af de bæredygtige investeringer ved referenceperiodens udgang.



De taksonomitilpassede investeringer i ovennævnte fordeling vedrører alene investeringer, hvor udsteders aktiviteter tilpasset taksonomien målt på omsætning overstiger 50%, og investeringen således medtælles som 100% som bæredygtig. Visse af afdelingens øvrige investeringer har tilsvarende en andel aktiviteter tilpasset EUs Klassificeringssystem (Taksonomien), der bidrager til miljømålene modvirkning af klimaændringer og/eller tilpasning til klimaændringer. De taksonomitillpassede aktiviteter rapporteres samlet under afsnittet "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?"

For yderligere information om indikatorerne anvendt til at måle opnåelsen af de bæredygtige investeringsmål inden for de respektive kategorier, se venligst afsnittet ”Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?”.

Indtil fjerde kvartal i år 2023 anvendtes også et rammeværktøj "kritiske bidragspunkter" (Critical Contribution Points) til at måle opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål i overensstemmelse med afdelingens prospekt. Da denne indikator indgik for en del af referenceperioden indgår den også i rapporteringen over bæredygtighedsindikatorer.

Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika:

Som led i opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål fremmede afdelingen desuden:

1. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
2. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold vurderet ud fra klimaparametre
3. Efterlevelse af principperne i FNs Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
4. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.
5. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have uetiske og/eller kontroversielle aktiviteter.
6. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Der var desuden en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab ved konstateret behov for at indgå dialog el ler ved afstemning på generalforsamlinger.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå dets bæredygtige investeringsmål.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige investeringsmål for dette finansielle produkt nås

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt til opnåelse af afdelingens bæredygtige investeringsmål. Bæredygtighedsindikatorerne er målt som en årlig gennemsnitsværdi medmindre andet er angivet.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

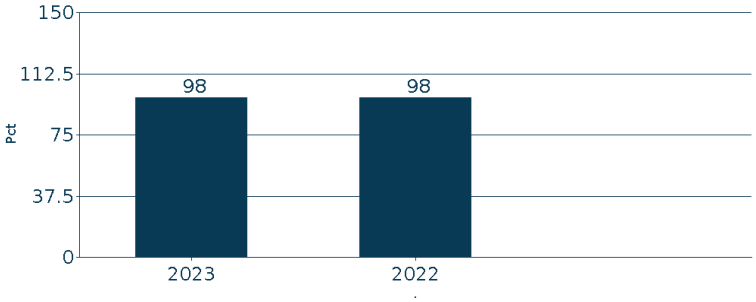
For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne i rapporten henvises til SFDR læsevejledningen i denne Årsrapport.

Bæredygtige investeringer

Indikator: Andelen af bæredygtige investeringer målt ud fra SDG Modellen, EUs Klassificeringssystem (min 50% omsætning relateret til aktiviteter tilpasset taksonomien) og (indtil fjerde kvartal af referenceperioden) kritiske bidragspunkter.

Se særskilt rapportering for disse indikatorer neden for.

Bindende element: Afdelingen investerer alene i bæredygtige investeringer, som bidrager til miljø og/eller sociale mål for afdelingen. Afdelingen kan i begrænset omfang foretage investeringer, der ikke betragtes som bæredygtige, hvis investeringerne anvendes til afdækning og/eller er kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet).



SDG Modellen

SDG Modellen måler udsteders bidrag til FNs Verdensmål på omsætningen af produkter og services, der har et bidrag til et eller flere af målene (Product & Service Contribution). Service & Product Contribution måles her ud fra udsteders omsætning relateret til underliggende aktiviteter. Aktiviteterne ansættes ifølge modellen med forskellige grader af positiv, neutral eller negativ afhængigt af bidraget til et eller flere af Verdensmålene. De forretningsaktiviteter, der bidrager til Verdensmålene, er nærmere defineret i modellen tilgængeligt gennem afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger på: www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger.

Til illustration angiver tabellen nedenfor de mest repræsentative forretningsaktiviteter i afdelingen vægtet på omsætning ved udgangen af reference perioden. Tabellen indeholder tilsvarende oplysning om, hvilke Verdensmål de respektive aktiviteter ud fra modellen bidrager til.

Omsætning - Service & Product Contribution	Forretningsaktivitet - Produktlinje eller Service	Bidrag til FNs Verdensmål - SDG Contribution

I analysen indgår tilsvarende en vurdering af, hvorvidt udsteder gennem driftsform har positiv eller negativ indvirkning på FNs Verdensmål (Operational Contribution). Til brug for denne del af analysen anvendes blandt andet indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Ved at kombinere de to målepunkter aggregerer modellen en udsteders samlede indvirkning på Verdensmålene. I oversigten nedenfor ses den målte positive indvirkning ved udgangen af referenceperioden for alle investeringer identificeret bæredygtige på grundlag af den kvantitative metode under SDG Modellen.

	Product & Service Contribution (omsætning)				
Operational Contribution	**<0%**	**0-25%**	**25-50%**	**50-75%**	**>75%**

Kvalitative vurderinger under SDG Modellen

Tabellen nedenfor angiver udstedere i afdelingen vurderet bæredygtige i overensstemmelse med processen for kvalitative vurderinger under SDG Modellen ved udgangen af referenceperioden.

Udsteder	Begrundelse

Kritiske Bidragspunkter

De kritiske bidragspunkter er definerede målepunkter for udstederes fremdrift mod udvalgte Verdensmål. Udstedere vurderes her som bæredygtige investeringer ud fra deres egnethed til at vise fremdrift mod disse kritiske bidragspunkter.

Ved udgangen af referenceperioden havde syv selskaber i porteføljen definerede kritiske bidragspunkter med en vægt på 21,9%.

>50% Taksonomitilpassede aktiviteter

Efter afdelingens metode for identifikation af bæredygtige investeringer regnes udstedere med mere end 50% taksonomitilpassede aktiviteter for bæredygtige investeringer forudsat, at de øvrige kriterier for ikke væsentlig skade og god selskabsledelse er overholdt.

I tabellen nedenfor ses en oversigt over udstedere i afdelingen vurderet bæredygtige baseret på overvægten af de taksonomitilpassede aktiviteter.

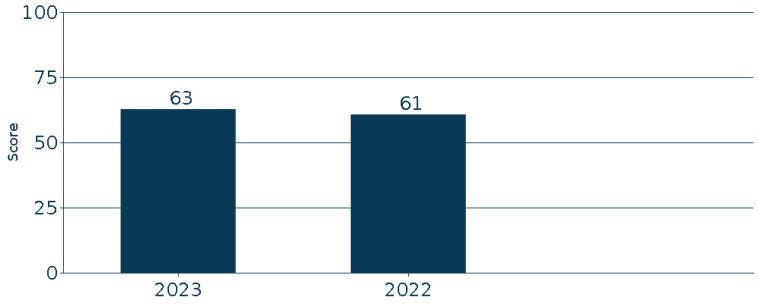
Udsteder	Andel af taksonomitilpassede aktiviteter	Miljømål

Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika

Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Afdelingens vægtede ESG score baseret på en model udviklet i Danske Bank A/S. Datadækningen for indikatoren var 96%.

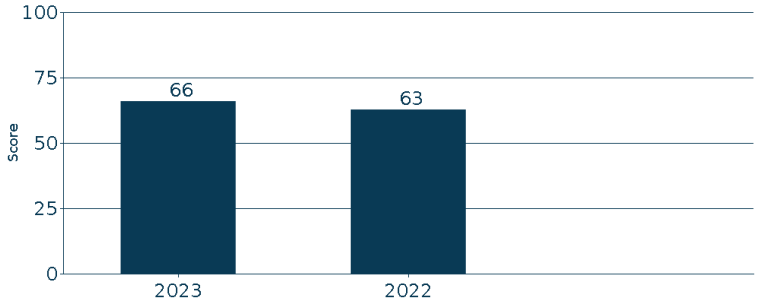
Bindende element: Afdelingen søger at opnå en god ESG score på porteføljeniveau fastsat til en score, der overstiger 40.



Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Afdelingens "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern dataudbyder. Datadækningen for indikatoren var 99%

Bindende element: Afdelingen søger at opnå en god Carbon Risk Rating score på porteføljeniveau fastsat til en score, der overstiger 40.



Eksklusioner

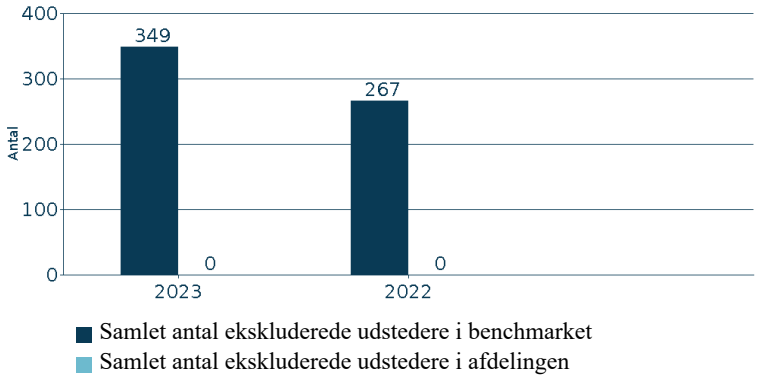
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen, der er omfattet af afdelingens eksklusioner, og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	23	2.2%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	PAI	1189	55	3.2%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande (udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	32	1.3%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	1447	137	7.4%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyretelproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	5	0.2%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	399	19	1.1%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	307	16	0.3%	0

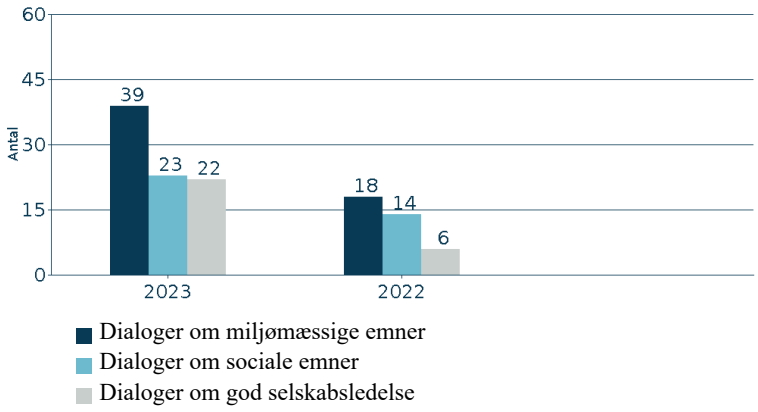
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	25	2.1%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	341	36	2.4%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	37	2.9%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	5	0.6%	0



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

Indikator: Som målepunkt for dialog anvendes og rapporteres antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Denne dialog kan være foretaget af andre investeringsteams end det team ansvarligt for at forvalte afdelingen.

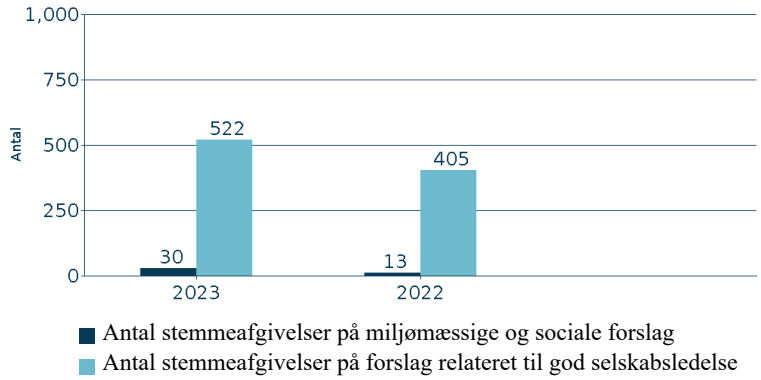
Bindende element: Dialog med udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

Indikator: Antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

Bindende element: Aktionærforslag om miljømæssige og/eller sociale forhold håndteres i overensstemmelse Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab



...og sammenlignet med tidligere perioder?

I det omfang afdelingen i tidligere perioder har rapporteret mod angivne bæredygtighedsindikatorer, indeholder oversigterne ovenfor en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner og de for afdelingen anvendte metoder til identifikation af bæredygtige investeringer udelukkede afdelingen fra at investere i udstedere med væsentligt negativ indvirkning på miljømæssige og/eller sociale mål.

For yderligere information om ekskluderede udstedere, se afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" oven for.

Afdelingen anvendte tærskelværdier for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt under "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?". For så vidt angår sociale minimumsgarantier henvises til afsnittet "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?" nedenfor.

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere i henhold til EU-klassificeringssystemet.

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

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

Afdelingen forholdt sig til princippet om ikke at gøre væsentlig skade gennem afdelingens eksklusioner og kvantitative grænseværdier for indikatorer knyttet til investeringsmodtagende virksomheder ("PAI-grænseværdier"). Der er defineret PAI-grænseværdier for alle 14 obligatoriske indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder og de frivillige indikatorer for virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere og uden en menneskerettighedspolitik. Fastsættelsen af indikatorerne er baseret på overvejelser om, hvornår en eksponering mod enhver af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses for at være til væsentlig skade for et miljømæssigt eller et socialt mål. Investeringer, der overstiger PAI-grænseværdierne, anses ikke for at være bæredygtige investeringer for afdelingen.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var ikke i strid med OECDs retninglinjer for multinationale virksomheder og FNs vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, der baseres på en i Danske Bank udvidet bæredygtighedsscreening. Den udvidede screening screener blandt andet udstedere for overholdelse af OECDs retningslinjer for multinationale virksomheder og FNs vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

Således har afdelingen ikke investeret i udstedere, der blev vurderet til ikke at overholde disse retningslinjer og principper.

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESGs datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Tallene for de negative indvirkninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.894	99,5%	2.805	100,0%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	565	99,5%	521	100,0%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	42.433	99,5%	52.463	100,0%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	44.892	99,5%	55.789	100,0%

05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	329	99,5%	365	100,0%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.510	99,5%	1.725	100,0%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	5,3%	99,5%	9,7%	100,0%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	58,5%	72,4%	63,3%	61,7%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2,9%	1,0%	4,1%	1,0%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		57,5%		45,8%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,21		0,10	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2,04		4,21	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,19		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	21,2%	100,0%	35,5%	100,0%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	99,5%	0,0%	100,0%

	Udledning til vand	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,01	6,4%	0,00	4,8%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
14	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	30,9%	289,19	18,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	99,5%	0,0%	100,0%
16	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 uden politikker %)	6,9%	99,5%	6,3%	100,0%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	1,4%	7,3%	0,1%	13,9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	35,5%	99,5%	36,3%	74,6%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	99,5%	0,0%	100,0%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	98,3%	0,0%	96,7%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	24,5%	99,5%	24,1%	100,0%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	0	0,0%	0	0,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	0,0%	0,0 (0,0%)	0,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	0,00	0,0%	0,00	0,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	0,0%	0,0	0,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	0,00	0,0%	0,00	0,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikatorerne 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.447 på listen for fossile brændstoffer og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 26 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Omkring 900 udstedere var omfattet af PAI-grænseværdierne og udelukket fra afdelingens investeringsunivers.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold varetaget af Danske Bank A/S med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 3 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til dette emne. 4 udstedere var omfattet af PAI-grænseværdien relateret til denne indikator. Denne grænseværdi er også knyttet op på selskaber i sektoren for fossilbrændstoffer og virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 2 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. 27 udstedere var omfattet af PAI-grænseværdier for indikatorerne.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-18 og 20-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Der var yderligere 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben (indikator 19). Der er logget 5 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Over 250 udstedere var omfattet af PAI-grænseværdier relateret til indikatorerne.

Visse udstedere falder falder under flere ekskusionskategorier og medtælles under hver af disse, herunder PAI grænseværdierne.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	9.1%	US
Alphabet Inc. A	Communication Services	7.1%	US
Visa Inc. A	Information Technology	5.3%	US
Novo Nordisk B	Health Care	4.7%	DK
Novo Nordisk B	Health Care	4.5%	DK
Asml Holding Nv	Information Technology	4.3%	NL
Roche Holding Ag	Health Care	3.9%	CH
Synopsys Inc.	Information Technology	3.8%	US
Trane Technologies Plc	Industrials	3.7%	IE
Zurich Insurance Group Ag	Financials	3.6%	CH
Intuit Inc.	Information Technology	3.6%	US
Thermo Fisher Scientific Inc.	Health Care	3.6%	US
Taiwan Semiconductor Manufactu (Adr)	Information Technology	3.5%	TW

Reckitt Benckiser Group Plc	Consumer Staples	3.4%	GB
Aia Group Ltd.	Financials	3.4%	HK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Inden for referenceperioden har afdelingen investeret i bæredygtige investeringer. Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i aktiviteter overensstemmelse med kriterierne under EU-klassificeringssystemet. Hvorvidt og i hvilket omfang afdelingen har investeret i sådanne i aktiviteter fremgår af nedenstående oversigter og afsnit i dette bilag.

Oversigten over "aktivallokering" viser allokeringen af afdelingens bæredygtige investeringer, herunder investeringer i taksonomitilpassede aktiviteter, og andre investeringer. Allokeringen af investeringer er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

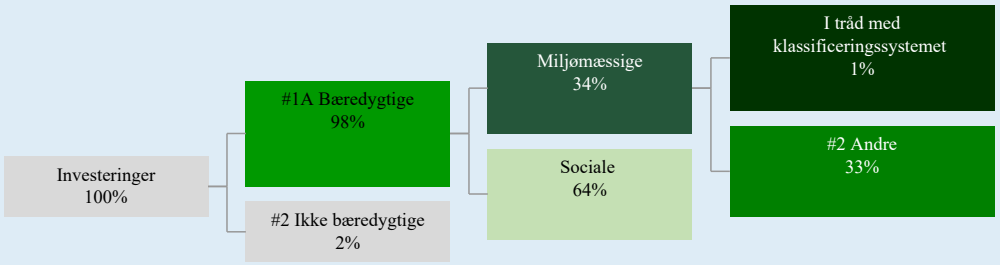
Afdelingen investerede i referenceperioden i bæredygtige investeringer, som bidrog til miljømæssige og sociale mål for afdelingen. Afdelingens bæredygtige investeringer var allokeringsmæssigt delt mellem investeringer, der understøttede afdelingens miljømål (minimumsallokering på 25%) og investeringer, der understøttede sociale mål (minimumsallokering på 25%). Afdelingen foretog derudover investeringer til likviditetsformål (”ikke-bæredygtige investeringer”). Minimumsallokeringen for afdelingens bæredygtige investeringer var 80 % med 20 % af afdelingens samlede investeringer reserveret til potentielt behov for at foretage ikke-bæredygtige investeringer.

I oversigten nedenfor ses den faktiske allokering i referenceperioden.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#1Bæredygtige omfatter investeringer med miljømæssige eller sociale mål

#2 Ikke bæredygtige omfatter investeringer, der ikke kvalificerer sig som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Grafen er baseret på beholdninger, hvor der er data for sektor allokering. Andelen af beholdninger hvor sektorallokeringen ikke er tilknyttet det givne instrument/beholdning er angivet under "No sector data". Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Health Care	Pharmaceuticals	10.76%
Information Technology	Application Software	8.76%
Information Technology	Semiconductors	8.55%
Information Technology	Systems Software	8.29%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	6.56%
Health Care	Life Science Tools & Services	6.01%
Consumer Staples	Household Products	5.33%
Industrials	Electrical Components &Equipment	4.88%
Information Technology	Semiconductor Equipment	4.10%
Financials	Life & Health Insurance	3.44%
Utilities	Electric Utilities	3.40%
Financials	Multi-line Insurance	3.26%
Materials	Specialty Chemicals	2.93%
Materials	Industrial Gases	2.79%
Financials	Financial Exchanges & Data	2.65%
Financials	Diversified Banks	2.62%
Industrials	Environmental & Facilities Services	2.56%
Industrials	Research & Consulting Services	1.94%
Health Care	Health Care Supplies	1.93%
Industrials	Industrial Machinery	1.89%
Industrials	Building Products	1.81%
Industrials	Construction &&Heavy Truc	1.32%
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil && Services	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
No sector data		4.21%



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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i taksonomitilpassede aktiviteter. Den faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager til miljømål under EU-Klassificeringssystemet, og som vurderes at have et væsentligt bidrag til dette miljømål i henhold til indikatorer defineret under klassificeringssystemet.

Andelen af investeringerne beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Der er ikke anvendt estimater i 2023 for disse tal, men beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG. Herved adskiller rapporten sig fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringers opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

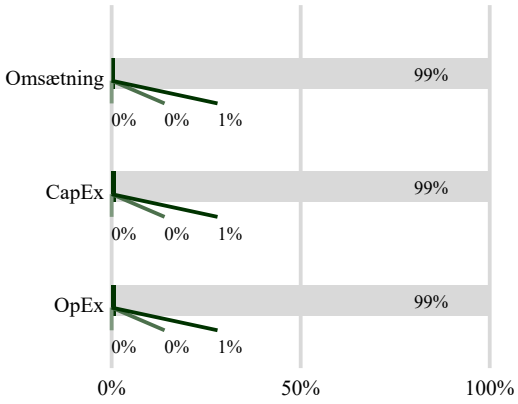
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

*Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

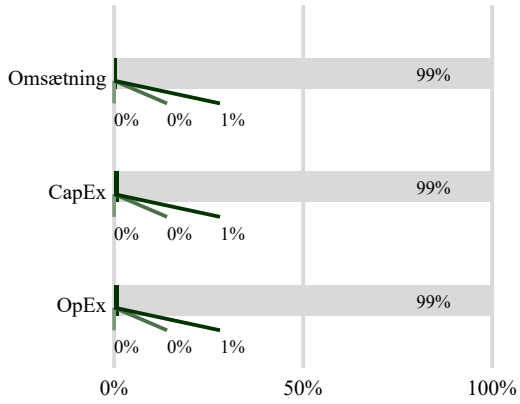
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

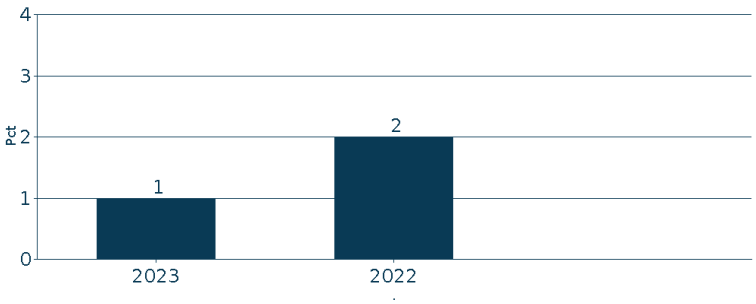
Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

I overensstemmelse med klassificeringssystemet	2023
I overensstemmelse med klassificeringssystemet	1%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%
Omstillingsaktiviteter	0%

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var 33%.

Afdelingen investerede i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med klassificeringssystemet, fordi aktiviteterne dækket af klassificeringssystemet ikke var fuldt ud dækkende for de aktiviteter, som afdelingens bæredygtige investeringer var målrettet. Yderligere vanskeliggjorde mangel på indrapporteret data fra udstedere generelt muligheden for at vurdere, hvorvidt udstedere havde aktiviteter i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål var ved udgangen af referenceperioden 64%.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Ikke bæredygtige investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens bæredygtige investeringer. Inden for den givne referenceperiode bestod disse #Ikke bæredygtige investeringer i kontante midler foretaget i overensstemmelse med sektorlovgningen med henblik på at sikre tilpas likviditet til indløsning af investorer. Investeringerne understøttede ikke direkte eller indirekte aktiviteter i uoverensstemmelse med de miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Afdelingen har forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til det bæredygtige investeringsmål og øvrige bæredygtighedsrelaterede forpligtelser. Med henblik på at sikre, at afdelingen til enhver tid har efterkommet disse bindende elementer, har der inden for referenceperioden været truffet konkrete foranstaltninger til at sikre automatisk monitorering af afdelingens eksklusionskriterier og inklusionskriterier og bæredygtige investeringer.
Monitorering og vurdering af behov for aktiviteter knyttet op på aktivt ejerskab er blevet håndteret i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå det bæredygtige investeringsmål.

Reference benchmarks er indekser anvendt til måle hvorvidt det finansielle produkt opnår det bæredygtigeinvesteringsmål

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: Danske Invest Select Global Restricted KL
Juridisk enhed: 549300IH05JD21R72186

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ✓ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 53%
  - ✓ 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:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
3. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
4. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne

rapport. Der var en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med relevante politikker og processer.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

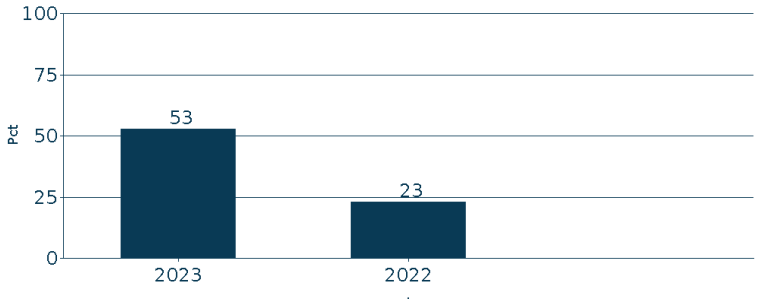
Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

Bæredygtige investeringer

Indikator: Den vægtede andel af investeringer i porteføljen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.



Eksklusioner

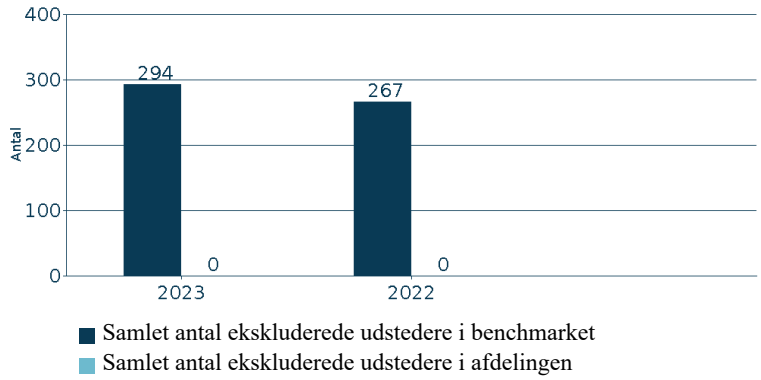
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0

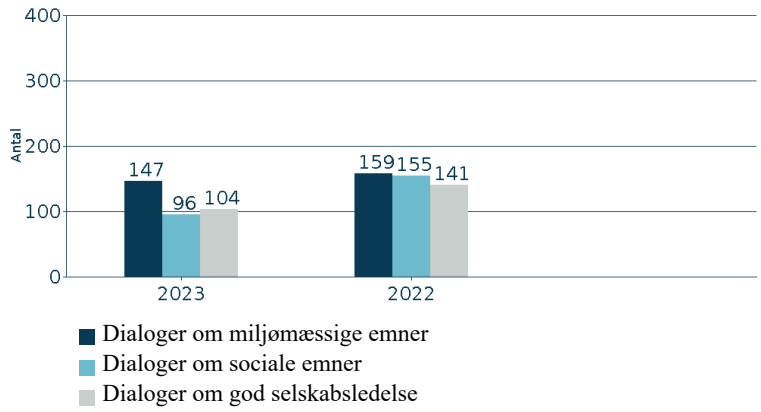
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	23	2.2%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	32	1.3%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	1447	137	7.4%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	5	0.2%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	399	19	1.1%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	307	16	0.3%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	25	2.1%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	341	36	2.4%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	37	2.9%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	5	0.6%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

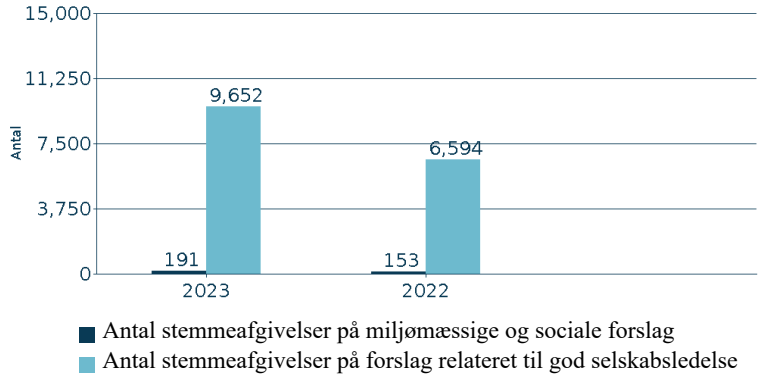
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

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

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.

Formålet med afdelingens bæredygtige investeringer er at bidrage til FN's Verdensmål.

Afdelingens bæredygtige investeringer med et miljømæssigt mål var målrettet følgende af FN's Verdensmål: Verdensmål 6 – Rent vand og sanitet, Verdensmål 7 – Bæredygtig energi, Verdensmål 9 – Industri, innovation og infrastruktur, Verdensmål 11 – Bæredygtige byer og lokalsamfund, Verdensmål 12 – Ansvarligt forbrug og produktion, Verdensmål 13 – Klimaindsats, Verdensmål 14 – Livet i havet, Verdensmål 15 – Livet på land og/eller Verdensmål 17 – Partnerskaber for handling.

Afdelingens bæredygtige investeringer med et socialt mål var målrettet følgende af FN's Verdensmål: Verdensmål 1: Afskaffelse af fattigdom, Verdensmål 2: Stop sult, Verdensmål 3: Sundhed og trivsel, Verdensmål 4: Kvalitetsuddannelse, Verdensmål 5: Ligestilling mellem kønnene, Verdensmål 8: Anstændige jobs og økonomisk vækst, Verdensmål 10: Mindre ulighed, Verdensmål 16: Fred, retfærdighed og stærke institutioner og Verdensmål 17: Partnerskaber for handling.

Afdelingen bidrog til FN's Verdensmål ved investeringer i:

- udstedere, der vurderes som bæredygtige ud fra den i Danske Bank udviklede SDG model ("SDG Modellen")

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EUs Klassificeringssystem (modvirkning af klimaændringer og/eller tilpasning til klimaændringer).

Bæredygtige investeringer i henhold til SDG Modellen.

De bæredygtige investeringer under SDG Modellen udgør 53% af afdelingen.

SDG Modellen er en model udviklet af Danske Bank A/S, der måler en udsteders bidrag til Verdensmålene. Der blev i løbet af året foretaget visse ændringer til SDG Modellen implementeret i november 2023. SDG Modellen måler en udsteders positive bidrag til FN's Verdensmål gennem produkter og services (Service & Product Contribution) og drift (Operational Contribution). Service & Product Contribution måles her ud fra udsteders omsætning relateret til underliggende aktiviteter. Aktiviteterne ansættes ifølge modellen med forskellige grader af positiv, neutral eller negativ afhængigt af bidraget til et eller flere af Verdensmålene.

For at opfylde kriterierne for en bæredygtig investering under SDG Modellen, skal den samlede vurdering af Service & Product Contribution og Operational Contribution falde inden for bidragstærsklerne ansat i metode dokumentet for modellen, hvilket er tilgængeligt gennem de bæredygtighedsrelaterede oplysninger for afdelingen på www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger. Tilsvarende skal krav til god selskabsledelse og hensynet til ikke at gøre væsentlig skade på et miljømæssigt eller socialt mål være opfyldt. Formodninger i modellen er baseret på data fra tredjepart, herunder FactSet og Util. Den kvantitative model suppleres i begrænset omfang af en kvalitativ analyse, hvor data anvendt i modellen ikke er korrekt, eller der iøvrigt er dokumentation på, at kriterierne under modellen er overholdt.

Udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering undre metoden for afdelingen, hvis overvægten af udsteders aktiviteter (>50%) bidrager til miljømål og er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer.

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

Afdelingens eksklusioner begrænsede fonden i at foretage bæredygtige investeringer i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Derudover henvises til minimumsgarantierne omtalt under overskriften "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?" og "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?" nedenfor.

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data indberettet af udstedere i henhold til EU-klassificeringssystemet.

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

Afdelingen forholdt sig til princippet om ikke at gøre væsentlig skade gennem afdelingens eksklusioner (herunder landeeksklusioner i den udvidede bæredygtighedsscreening) og kvantitative grænseværdier for indikatorer knyttet til investeringsmodtagende virksomheder ("PAI-grænseværdier"). Der er defineret PAI-grænseværdier for alle 14 obligatoriske indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder og de frivillige indikatorer for virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere og uden en menneskerettighedspolitik. Fastsættelsen af indikatorerne er baseret på overvejelser om, hvornår en eksponering mod enhver af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses for at være til væsentlig skade for et miljømæssigt eller et socialt mål. Investeringer, der overstiger PAI-grænseværdierne, anses ikke for at være bæredygtige investeringer for afdelingen.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, der baseres på en udvidet bæredygtighedsscreening foretaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	3.512	99,3%	6.893	99,2%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1.342	99,3%	2.026	99,2%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	72.229	99,3%	96.606	99,2%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	77.083	99,3%	105.526	99,2%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	379	99,3%	404	99,2%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.097	99,1%	1.205	99,2%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	3,4%	98,9%	4,1%	98,9%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	58,7%	63,3%	67,3%	52,6%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1,2%	1,0%	1,3%	1,0%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		46,7%		33,8%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,05		0,15	
	Råstofindvinding	2,27		2,98	
	Industri	0,45		0,98	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2,95		4,07	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	2,15		1,23	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,54		0,04	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	1,63		3,06	
	Transport og godshåndtering	0,48		2,09	
	Ejendomshandel	0,81		0,91	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	37,3%	99,5%	46,1%	99,5%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	99,1%	0,0%	99,0%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,04	5,2%	0,07	4,6%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	129,00	25,9%	201,93	21,1%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	99,3%	0,0%	99,2%
16	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 uden politikker %)	23,2%	98,0%	22,3%	97,7%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	2,8%	6,3%	3,9%	8,8%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	35,6%	94,6%	34,7%	74,8%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	99,1%	0,0%	99,2%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,2%	95,3%	0,3%	91,0%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	32,1%	98,1%	28,4%	97,7%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	0	0,0%	0	0,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	0,0%	0,0 (0,0%)	0,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	0,00	0,0%	0,00	0,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	0,0%	0,0	0,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	0,00	0,0%	0,00	0,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 1 .447 på listen for fossile brændstoffer og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 94 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog,

ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 7 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 10 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 14 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdeling ens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et socialt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Visse udstedere falder falder under flere ekskusionskategorier og medtælles under hver af disse, herunder PAI tærskelværdierne.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	5.9%	US
Apple Inc.	Information Technology	4.5%	US
Alphabet Inc. A	Communication Services	3.4%	US
Visa Inc. A	Information Technology	2.3%	US
Amazon.Com Inc.	Consumer Discretionary	2.2%	US
Nvidia Corp.	Information Technology	2.1%	US
Novo Nordisk B	Health Care	1.7%	DK
Novo Nordisk B	Health Care	1.6%	DK
Jpmorgan Chase & Co.	Financials	1.5%	US
Eli Lilly & Co.	Health Care	1.5%	US
Asml Holding Nv	Information Technology	1.4%	NL
Unitedhealth Group Inc.	Health Care	1.4%	US
Meta Platforms Inc. A	Communication Services	1.4%	US
Thermo Fisher Scientific Inc.	Health Care	1.3%	US
Nestle S.A.	Consumer Staples	1.2%	CH

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringerne, der er anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

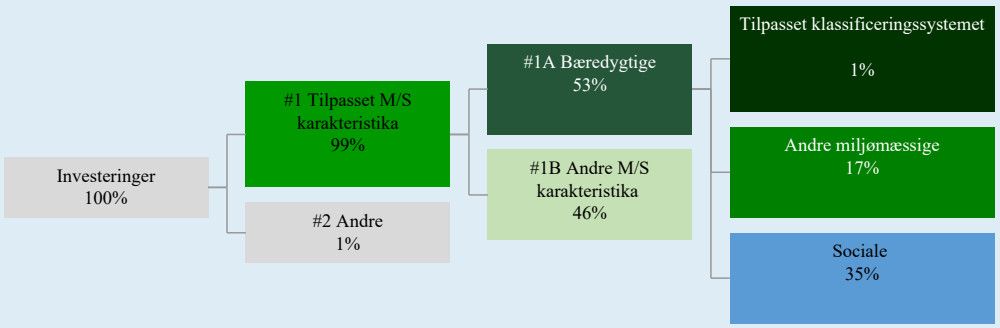
Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer

Som det fremgår, investerede afdelingen 53% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs Klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.



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

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Health Care	Pharmaceuticals	7.97%
Information Technology	Systems Software	6.99%
Information Technology	Semiconductors	5.80%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	5.10%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.42%
Financials	Diversified Banks	4.32%
Information Technology	Application Software	4.32%
Health Care	Biotechnology	2.88%
Information Technology	Semiconductor Equipment	2.43%
Health Care	Life Science Tools & Services	2.19%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.95%
Consumer Staples	Household Products	1.91%
Health Care	Managed Health Care	1.82%
Industrials	Trading Companies & Distributors	1.72%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.65%
Materials	Specialty Chemicals	1.63%
Industrials	Industrial Machinery	1.53%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.52%
Industrials	Building Products	1.48%
Utilities	Electric Utilities	1.45%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.43%
Materials	Industrial Gases	1.36%
Industrials	Construction &&Heavy Truc	1.14%
Financials	Life & Health Insurance	0.98%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.95%
Financials	Multi-line Insurance	0.93%
Consumer Staples	Soft Drinks	0.93%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.93%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.92%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.88%
Financials	Reinsurance	0.88%
Industrials	Research & Consulting Services	0.83%
Consumer Staples	Personal Products	0.67%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.66%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.59%
Information Technology	Communications Equipment	0.59%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.57%
Health Care	Health Care Equipment	0.57%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.55%
Consumer Staples	Food Retail	0.54%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.53%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.53%

Financials	Multi-Sector Holdings	0.52%
Materials	Construction Materials	0.49%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.43%
Consumer Discretionary	Specialty Stores	0.43%
Financials	Regional Banks	0.42%
Health Care	Health Care Distributors	0.42%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.40%
Telecommunication Services	Cable & Satellite	0.39%
Health Care	Health Care Technology	0.38%
Health Care	Health Care Supplies	0.33%
Materials	Steel	0.33%
Telecommunication Services	Advertising	0.32%
Consumer Discretionary	Footwear	0.32%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	0.31%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	0.29%
Financials	Consumer Finance	0.28%
Consumer Staples	Food Distributors	0.28%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	0.27%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.27%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.27%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.27%
Financials	Insurance Brokers	0.26%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	0.26%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.22%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.22%
Industrials	Construction & Engineering	0.22%
Health Care	Health Care Services	0.19%
Industrials	Airport Services	0.18%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.18%
Industrials	Diversified Support Services	0.17%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.17%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.17%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.16%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.15%
Consumer Discretionary	Education Services	0.13%
Telecommunication Services	Interactive Home Entertainment	0.13%
Information Technology	Electronic Components	0.13%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.13%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.11%
Financials	Other Diversified Financial Services	0.10%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.10%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.10%
Utilities	Renewable Electricity	0.10%
Information Technology	Technology Distributors	0.09%
Materials	Paper Packaging	0.06%
Energy	Oil && Production	0.06%
Financials	Mortgage REITs	0.05%

Health Care	Health Care Facilities	0.05%
Materials	Copper	0.05%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.05%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.04%
Financials	Specialized Finance	0.04%
Industrials	Railroads	0.04%
Materials	Gold	0.04%
Energy	Oil && Marketing	0.03%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.03%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.03%
Real Estate	Diversified REITs	0.02%
Industrials	Aerospace & Defense	0.02%
Materials	Commodity Chemicals	0.02%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.02%
Industrials	Office Services & Supplies	0.02%
Telecommunication Services	Alternative Carriers	0.01%
Telecommunication Services	Broadcasting	0.01%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.01%
Materials	Aluminum	0.01%
Consumer Staples	Agricultural Products	0.01%
Materials	Diversified Chemicals	0.01%
Telecommunication Services	Publishing	0.01%
Industrials	Commercial Printing	0.01%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.01%
Materials	Forest Products	0.01%
Utilities	Water Utilities	0.01%
Materials	Silver	0.00%
Materials	Metal & Glass Containers	0.00%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.00%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
No sector data		7.07%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i taksonomitilpassede aktiviteter. Den faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager til miljømål under EU-Klassificeringssystemet, og som vurderes at have et væsentligt bidrag til dette miljømål i henhold til indikatorer defineret under klassificeringssystemet.

Andelen af investeringerne beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Andelen af disse investeringer beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Der er ikke anvendt estimater i 2023 for disse tal, men beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG. Herved adskiller rapporten sig fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringers opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

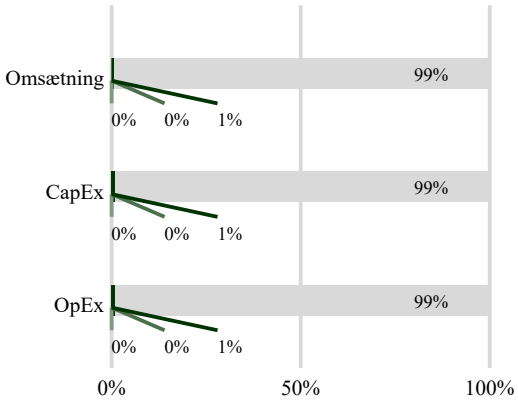
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

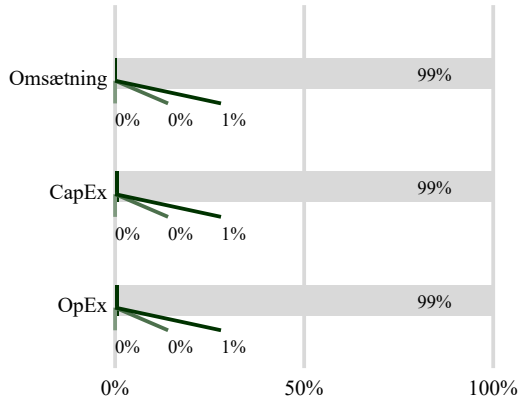
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

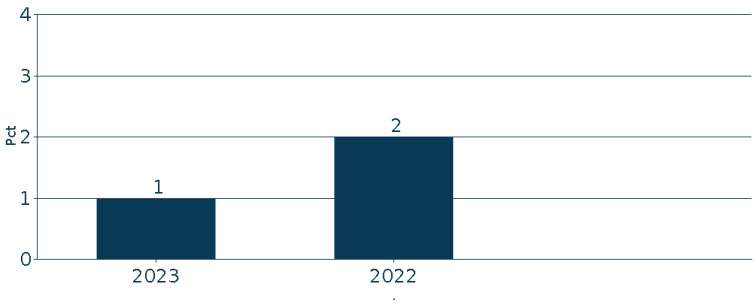
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 17%.

Afdelingen investerede i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, henset til at aktiviteter dækket af EU-klassificeringssystemet ikke er fuldt ud dækkende for opnåelsen af de miljømål, afdelingens delvise bæredygtige investeringer er målrettet.

Yderligere vanskeliggjorde mangel på indrapporteret data fra udstedere muligheden for at vurdere, hvorvidt udstedere har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 35%

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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedereinvesteringer i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

BILAG V Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Danske Invest Select Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL
Identikator for juridiske enheder: 5493000BVQGB26X5DJ50

Bæredygtigt Investeringsmål

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 fastsætter ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☑ Ja ☐ Nej

- ☑ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 34%
  - ☑ 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 lavede bæredygtige investeringer med et socialt mål: 64%

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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 målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Inden for reference perioden ændrede afdelingen investeringsstrategi til primært at identificere bæredygtige investeringer på grundlag af SDG Modellen udviklet af Danske Bank A/S. Indtil dette tidspunkt er afdelingens bæredygtige investeringer blevet identificeret dels gennem SDG Modellen, dels gennem et rammeværktøj for kritiske bidragspunkter defineret for afdelingen. I denne rapport rapporteres der mod begge indikatorer samt investeringer tilpasset EUs Klassificeringssystem.

Afdelingens bæredygtige investeringsmål er at bidrage til FNs Verdensmål for Bæredygtig Udvikling (UN Sustainable Development Goals ”SDGerne”). FNs Verdensmål for Bæredygtig Udvikling består af 17 mål vedtaget af FNs medlemslande i 2015 med henblik at skabe en fælles international vision og retning i arbejdet for en mere lige, retfærdig og bæredygtig verden.

Konkret består miljømålene af: Verdensmål nr. 6 ”Rent vand og sanitet” med målet om at sikre at alle har adgang til vand og sanitet, og at dette forvaltes bæredygtigt; Verdensmål nr. 7 ”Bæredygtig energi” med målet om at sikre at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelige pris; Verdensmål nr. 9 ”Industri, innovation og infrastruktur” med målet om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation; Verdensmål nr. 11 ”Bæredygtige byer og lokalsamfund”

med målet om at gøre byer, lokalsamfund og bosættelser inkluderende, sikre, robuste og bæredygtige; Verdensmål nr. 12 ”Ansvarligt forbrug og produktion” med målet om at sikre bæredygtig forbrug og produktionsformer; Verdensmål nr. 13 ” Klimaindsats” med målet om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser; Verdensmål nr. 14 ”Livet i havet” med mål om at bevare og sikre bæredygtig brug af verdens have og deres ressourcer; Verdensmål nr. 15 ”Livet på land” med målet om at beskytte, genoprette og støtte bæredygtig brug af økosystemer på land, bekæmpe ørkendannelse, standse udpining af jorden og tab af biodiversitet og Verdensmål nr. 17 ”Partnerskaber for handling” med målet om at styrke det global partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et socialt mål).

De sociale mål består af: Verdensmål nr. 1 ”Afskaf fattigdom” med målet om at afskaffe alle former for fattigdom i verden; Verdensmål nr. 2 ”Stop sult” med målet om at stoppe sult, opnå fødevaresikkerhed og forbedre ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug; Verdensmål nr. 3 ”Sundhed og trivsel” med målet om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper; Verdensmål nr. 4 ”Kvalitetsuddannelse” med målet om at sikre alle lige adgang til kvalitetsuddannelse og fremme alles mulighed for livslang læring; Verdensmål nr. 5 ”Ligestilling mellem kønnene” med målet om at opnå ligestilling mellem kønnene og styrke kvinders og pigers rettigheder og muligheder; Verdensmål nr. 8 ”Anstændige jobs og økonomisk vækst” med målet om at sikre inklusiv og bæredygtig økonomisk vækst, fuld og produktiv beskæftigelse samt anstændigt arbejde til alle; Verdensmål nr. 10 ”Mindre ulighed” med målet om at reducere ulighed; Verdensmål nr. 16 ”Fred, retfærdighed og stærke institutioner” med målet om at støtte fredelige og inkluderende samfund, give alle adgang til retssikkerhed og opbygge effektive, ansvarlige og inddragende institutioner på alle niveauer; og Verdensmål nr. 17 ”Partnerskaber for handling” med målet om at styrke det global partnerskab for bæredygtig udvikling og øge midlerne til at nå målet (tilsvarende et miljømæssigt mål).

Afdelingens bæredygtige investeringer identificeres gennem den i Danske Bank A/S udviklede SDG Model. SDG Modellen er en kvantitativ model baseret på data fra eksterne data leverandører (herunder Util, FactSet). Den kvantitative model suppleres i begrænset omfang af en kvalitativ analyse, hvor data anvendt i modellen ikke er korrekt, eller der iøvrigt er dokumentation på, at kriterierne under modellen er overholdt.

Udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering for afdelingen, hvis overvægten af udsteders aktiviteter (>50%) bidrager til miljømål og er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer.

Oversigten nedenfor angiver fordelingen af de bæredygtige investeringer ved referenceperiodens udgang.



De taksonomitilpassede investeringer i ovennævnte fordeling vedrører alene investeringer, hvor udsteders aktiviteter tilpasset taksonomien målt på omsætning overstiger 50%, og investeringen således medtælles som 100% som bæredygtig. Visse af afdelingens øvrige investeringer har tilsvarende en andel aktiviteter tilpasset EUs Klassificeringssystem (Taksonomien), der bidrager til miljømålene modvirkning af klimaændringer og/eller tilpasning til klimaændringer. De taksonomitillpassede aktiviteter rapporteres samlet under afsnittet "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?"

For yderligere information om indikatorerne anvendt til at måle opnåelsen af de bæredygtige investeringsmål inden for de respektive kategorier, se venligst afsnittet ”Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?”.

Indtil fjerde kvartal i år 2023 anvendtes også et rammeværktøj "kritiske bidragspunkter" (Critical Contribution Points) til at måle opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål i overensstemmelse med afdelingens prospekt. Da denne indikator indgik for en del af referenceperioden indgår den også i rapporteringen over bæredygtighedsindikatorer.

Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika:

Som led i opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål fremmede afdelingen desuden:

1. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
2. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold vurderet ud fra klimaparametre
3. Efterlevelse af principperne i FNs Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
4. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have aktiviteter med betydelig negativ klimapåvirkning.
5. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusion af udstedere vurderet til at have uetiske og/eller kontroversielle aktiviteter.
6. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Der var desuden en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab ved konstateret behov for at indgå dialog el ler ved afstemning på generalforsamlinger.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå dets bæredygtige investeringsmål.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige investeringsmål for dette finansielle produkt nås

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt til opnåelse af afdelingens bæredygtige investeringsmål. Bæredygtighedsindikatorerne er målt som en årlig gennemsnitsværdi medmindre andet er angivet.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

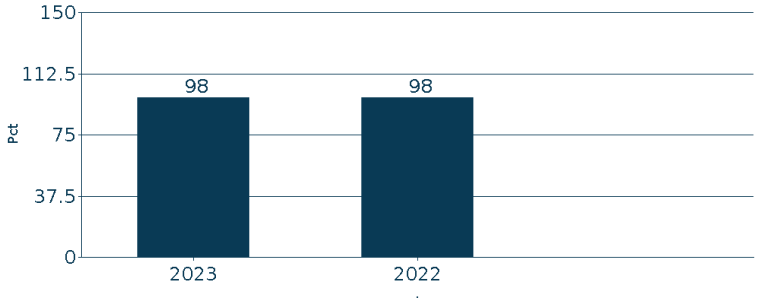
For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne i rapporten henvises til SFDR læsevejledningen i denne Årsrapport.

Bæredygtige investeringer

Indikator: Andelen af bæredygtige investeringer målt ud fra SDG Modellen, EUs Klassificeringssystem (min 50% omsætning relateret til aktiviteter tilpasset taksonomien) og (indtil fjerde kvartal af referenceperioden) kritiske bidragspunkter.

Se særskilt rapportering for disse indikatorer neden for.

Bindende element: Afdelingen investerer alene i bæredygtige investeringer, som bidrager til miljø og/eller sociale mål for afdelingen. Afdelingen kan i begrænset omfang foretage investeringer, der ikke betragtes som bæredygtige, hvis investeringerne anvendes til afdækning og/eller er kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet).



SDG Modellen

SDG Modellen måler udsteders bidrag til FNs Verdensmål på omsætningen af produkter og services, der har et bidrag til et eller flere af målene (Product & Service Contribution). Service & Product Contribution måles her ud fra udsteders omsætning relateret til underliggende aktiviteter. Aktiviteterne ansættes ifølge modellen med forskellige grader af positiv, neutral eller negativ afhængigt af bidraget til et eller flere af Verdensmålene. De forretningsaktiviteter, der bidrager til Verdensmålene, er nærmere defineret i modellen tilgængeligt gennem afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger på: www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger.

Til illustration angiver tabellen nedenfor de mest repræsentative forretningsaktiviteter i afdelingen vægtet på omsætning ved udgangen af reference perioden. Tabellen indeholder tilsvarende oplysning om, hvilke Verdensmål de respektive aktiviteter ud fra modellen bidrager til.

Omsætning - Service & Product Contribution	Forretningsaktivitet - Produktlinje eller Service	Bidrag til FNs Verdensmål - SDG Contribution

I analysen indgår tilsvarende en vurdering af, hvorvidt udsteder gennem driftsform har positiv eller negativ indvirkning på FNs Verdensmål (Operational Contribution). Til brug for denne del af analysen anvendes blandt andet indikatorerne for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Ved at kombinere de to målepunkter aggregerer modellen en udsteders samlede indvirkning på Verdensmålene. I oversigten nedenfor ses den målte positive indvirkning ved udgangen af referenceperioden for alle investeringer identificeret bæredygtige på grundlag af den kvantitative metode under SDG Modellen.

	Product & Service Contribution (omsætning)				
Operational Contribution	**<0%**	**0-25%**	**25-50%**	**50-75%**	**>75%**

Kvalitative vurderinger under SDG Modellen

Tabellen nedenfor angiver udstedere i afdelingen vurderet bæredygtige i overensstemmelse med processen for kvalitative vurderinger under SDG Modellen ved udgangen af referenceperioden.

Udsteder	Begrundelse

Kritiske Bidragspunkter

De kritiske bidragspunkter er definerede målepunkter for udstederes fremdrift mod udvalgte Verdensmål. Udstedere vurderes her som bæredygtige investeringer ud fra deres egnethed til at vise fremdrift mod disse kritiske bidragspunkter.

Ved udgangen af referenceperioden havde syv selskaber i porteføljen definerede kritiske bidragspunkter med en vægt på 21,9%.

>50% Taksonomitilpassede aktiviteter

Efter afdelingens metode for identifikation af bæredygtige investeringer regnes udstedere med mere end 50% taksonomitilpassede aktiviteter for bæredygtige investeringer forudsat, at de øvrige kriterier for ikke væsentlig skade og god selskabsledelse er overholdt.

I tabellen nedenfor ses en oversigt over udstedere i afdelingen vurderet bæredygtige baseret på overvægten af de taksonomitilpassede aktiviteter.

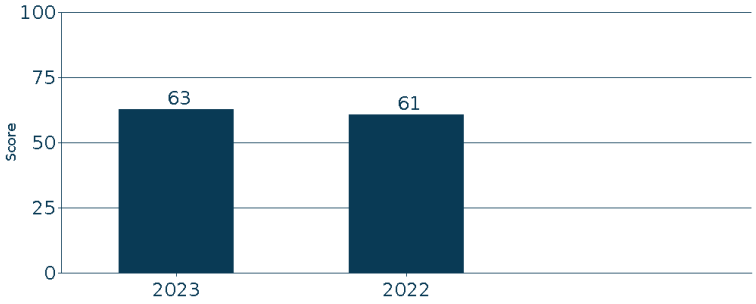
Udsteder	Andel af taksonomitilpassede aktiviteter	Miljømål

Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika

Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Afdelingens vægtede ESG score baseret på en model udviklet i Danske Bank A/S. Datadækningen for indikatoren var 92%.

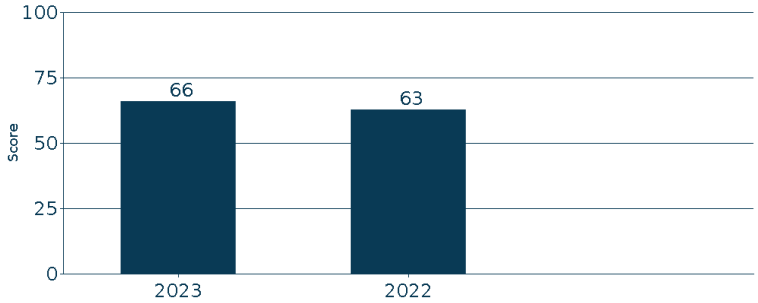
Bindende element: Afdelingen søger at opnå en god ESG score på porteføljeniveau fastsat til en score, der overstiger 40.



Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Afdelingens "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern dataudbyder. Datadækningen for indikatoren var 95%

Bindende element: Afdelingen søger at opnå en god Carbon Risk Rating score på porteføljeniveau fastsat til en score, der overstiger 40.



Eksklusioner

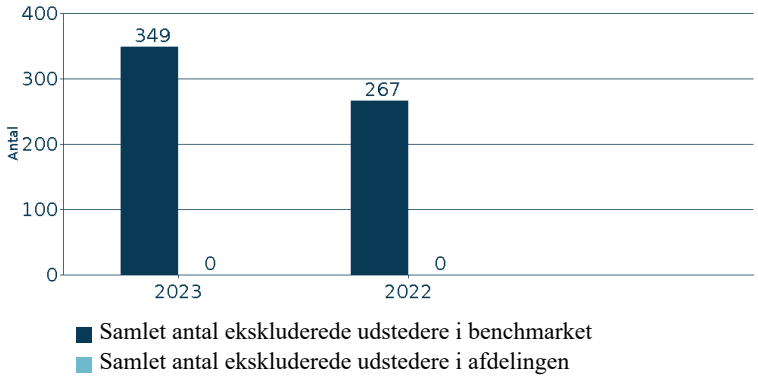
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen, der er omfattet af afdelingens eksklusioner, og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	23	2.2%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	PAI	1189	55	3.2%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande (udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	32	1.3%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	1447	137	7.4%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyretelproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	5	0.2%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	399	19	1.1%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	307	16	0.3%	0

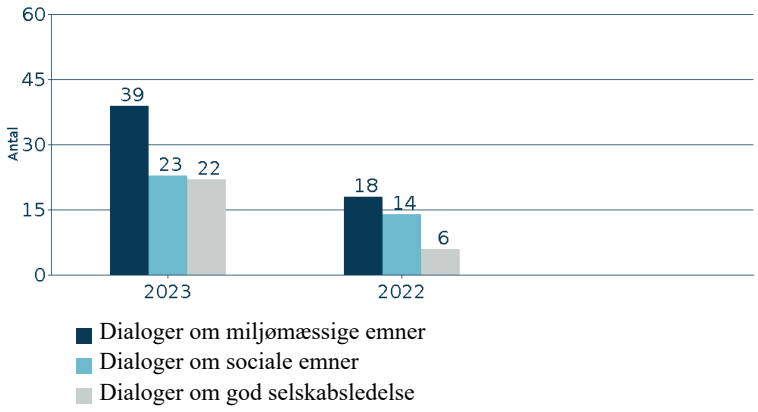
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	25	2.1%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	341	36	2.4%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	37	2.9%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	5	0.6%	0



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

Indikator: Som målepunkt for dialog anvendes og rapporteres antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Denne dialog kan være foretaget af andre investeringsteams end det team ansvarligt for at forvalte afdelingen.

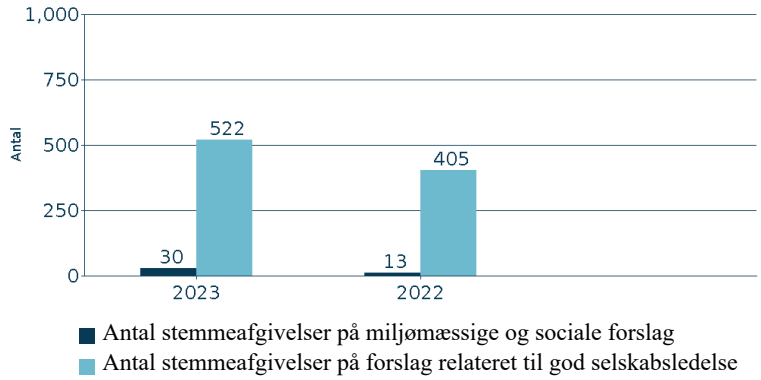
Bindende element: Dialog med udstedere om væsentlige bæredygtighedsemner.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

Indikator: Antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

Bindende element: Aktionærforslag om miljømæssige og/eller sociale forhold håndteres i overensstemmelse Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab



...og sammenlignet med tidligere perioder?

I det omfang afdelingen i tidligere perioder har rapporteret mod angivne bæredygtighedsindikatorer, indeholder oversigterne ovenfor en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner og de for afdelingen anvendte metoder til identifikation af bæredygtige investeringer udelukkede afdelingen fra at investere i udstedere med væsentligt negativ indvirkning på miljømæssige og/eller sociale mål.

For yderligere information om ekskluderede udstedere, se afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" oven for.

Afdelingen anvendte tærskelværdier for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt under "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?". For så vidt angår sociale minimumsgarantier henvises til afsnittet "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?" nedenfor.

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere i henhold til EU-klassificeringssystemet.

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

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

Afdelingen forholdt sig til princippet om ikke at gøre væsentlig skade gennem afdelingens eksklusioner og kvantitative grænseværdier for indikatorer knyttet til investeringsmodtagende virksomheder ("PAI-grænseværdier"). Der er defineret PAI-grænseværdier for alle 14 obligatoriske indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder og de frivillige indikatorer for virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere og uden en menneskerettighedspolitik. Fastsættelsen af indikatorerne er baseret på overvejelser om, hvornår en eksponering mod enhver af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses for at være til væsentlig skade for et miljømæssigt eller et socialt mål. Investeringer, der overstiger PAI-grænseværdierne, anses ikke for at være bæredygtige investeringer for afdelingen.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var ikke i strid med OECDs retninglinjer for multinationale virksomheder og FNs vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, der baseres på en i Danske Bank udvidet bæredygtighedsscreening. Den udvidede screening screener blandt andet udstedere for overholdelse af OECDs retningslinjer for multinationale virksomheder og FNs vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder.

Således har afdelingen ikke investeret i udstedere, der blev vurderet til ikke at overholde disse retningslinjer og principper.

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESGs datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Tallene for de negative indvirkninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	244	99,5%	357	100,0%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	74	99,5%	66	100,0%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	5.476	99,5%	6.677	100,0%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	5.793	99,5%	7.100	100,0%

05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	329	99,5%	365	100,0%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.509	99,5%	1.725	100,0%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	5,3%	99,5%	9,7%	100,0%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	58,5%	72,4%	63,3%	61,7%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2,9%	1,0%	4,1%	1,0%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		57,5%		45,8%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,21		0,10	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2,04		4,21	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,19		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	21,2%	100,0%	35,5%	100,0%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	99,5%	0,0%	100,0%

	Udledning til vand	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,01	6,4%	0,00	4,8%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
14	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	30,9%	288,89	18,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	99,5%	0,0%	100,0%
16	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 uden politikker %)	6,9%	99,5%	6,3%	100,0%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	1,4%	7,3%	0,1%	13,9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	35,6%	99,5%	36,3%	74,6%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	99,5%	0,0%	100,0%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	98,3%	0,0%	96,7%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	24,5%	99,5%	24,1%	100,0%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	0	0,0%	0	0,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	0,0%	0,0 (0,0%)	0,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	0,00	0,0%	0,00	0,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	0,0%	0,0	0,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	0,00	0,0%	0,00	0,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikatorerne 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.447 på listen for fossile brændstoffer og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 26 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Omkring 900 udstedere var omfattet af PAI-grænseværdierne og udelukket fra afdelingens investeringsunivers.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold varetaget af Danske Bank A/S med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 3 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til dette emne. 4 udstedere var omfattet af PAI-grænseværdien relateret til denne indikator. Denne grænseværdi er også knyttet op på selskaber i sektoren for fossilbrændstoffer og virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 2 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. 27 udstedere var omfattet af PAI-grænseværdier for indikatorerne.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-18 og 20-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Der var yderligere 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben (indikator 19). Der er logget 5 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Over 250 udstedere var omfattet af PAI-grænseværdier relateret til indikatorerne.

Visse udstedere falder falder under flere ekskusionskategorier og medtælles under hver af disse, herunder PAI grænseværdierne.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	9.0%	US
Alphabet Inc. A	Communication Services	7.1%	US
Visa Inc. A	Information Technology	5.4%	US
Novo Nordisk B	Health Care	4.7%	DK
Novo Nordisk B	Health Care	4.4%	DK
Asml Holding Nv	Information Technology	4.2%	NL
Synopsys Inc.	Information Technology	3.8%	US
Roche Holding Ag	Health Care	3.8%	CH
Trane Technologies Plc	Industrials	3.7%	IE
Thermo Fisher Scientific Inc.	Health Care	3.6%	US
Intuit Inc.	Information Technology	3.6%	US
Zurich Insurance Group Ag	Financials	3.5%	CH
Nextera Energy Inc.	Utilities	3.4%	US

Taiwan Semiconductor Manufactu (Adr)	Information Technology	3.3%	TW
Reckitt Benckiser Group Plc	Consumer Staples	3.3%	GB

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Inden for referenceperioden har afdelingen investeret i bæredygtige investeringer. Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i aktiviteter overensstemmelse med kriterierne under EU-klassificeringssystemet. Hvorvidt og i hvilket omfang afdelingen har investeret i sådanne i aktiviteter fremgår af nedenstående oversigter og afsnit i dette bilag.

Oversigten over "aktivallokering" viser allokeringen af afdelingens bæredygtige investeringer, herunder investeringer i taksonomitilpassede aktiviteter, og andre investeringer. Allokeringen af investeringer er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

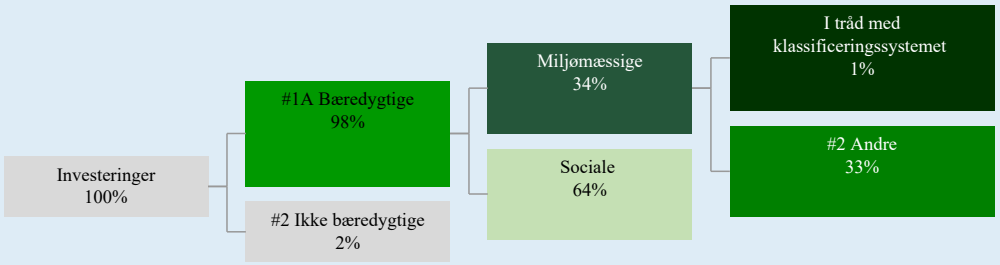
Afdelingen investerede i referenceperioden i bæredygtige investeringer, som bidrog til miljømæssige og sociale mål for afdelingen. Afdelingens bæredygtige investeringer var allokeringsmæssigt delt mellem investeringer, der understøttede afdelingens miljømål (minimumsallokering på 25%) og investeringer, der understøttede sociale mål (minimumsallokering på 25%). Afdelingen foretog derudover investeringer til likviditetsformål (”ikke-bæredygtige investeringer”). Minimumsallokeringen for afdelingens bæredygtige investeringer var 80 % med 20 % af afdelingens samlede investeringer reserveret til potentielt behov for at foretage ikke-bæredygtige investeringer.

I oversigten nedenfor ses den faktiske allokering i referenceperioden.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#1Bæredygtige omfatter investeringer med miljømæssige eller sociale mål

#2 Ikke bæredygtige omfatter investeringer, der ikke kvalificerer sig som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Grafen er baseret på beholdninger, hvor der er data for sektor allokering. Andelen af beholdninger hvor sektorallokeringen ikke er tilknyttet det givne instrument/beholdning er angivet under "No sector data". Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Health Care	Pharmaceuticals	10.76%
Information Technology	Application Software	8.76%
Information Technology	Semiconductors	8.55%
Information Technology	Systems Software	8.28%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	6.56%
Health Care	Life Science Tools & Services	6.01%
Consumer Staples	Household Products	5.33%
Industrials	Electrical Components &Equipment	4.89%
Information Technology	Semiconductor Equipment	4.10%
Financials	Life & Health Insurance	3.44%
Utilities	Electric Utilities	3.40%
Financials	Multi-line Insurance	3.26%
Materials	Specialty Chemicals	2.93%
Materials	Industrial Gases	2.79%
Financials	Financial Exchanges & Data	2.65%
Financials	Diversified Banks	2.62%
Industrials	Environmental & Facilities Services	2.56%
Industrials	Research & Consulting Services	1.94%
Health Care	Health Care Supplies	1.93%
Industrials	Industrial Machinery	1.90%
Industrials	Building Products	1.81%
Industrials	Construction &&Heavy Truc	1.32%
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil && Services	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
No sector data		4.20%



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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i taksonomitilpassede aktiviteter. Den faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager til miljømål under EU-Klassificeringssystemet, og som vurderes at have et væsentligt bidrag til dette miljømål i henhold til indikatorer defineret under klassificeringssystemet.

Andelen af investeringerne beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Der er ikke anvendt estimater i 2023 for disse tal, men beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG. Herved adskiller rapporten sig fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringers opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

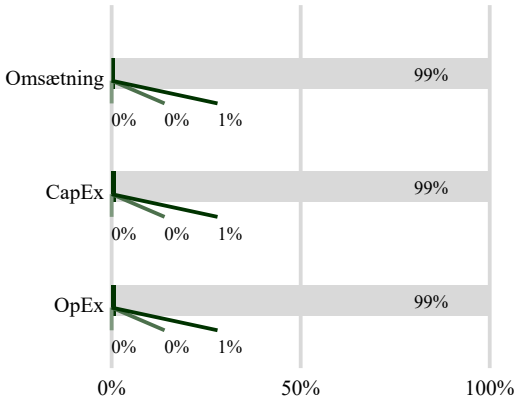
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

*Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

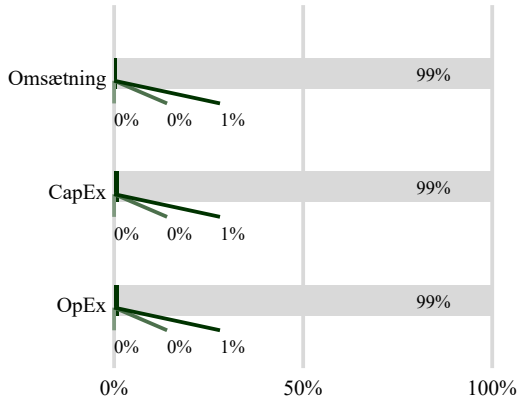
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

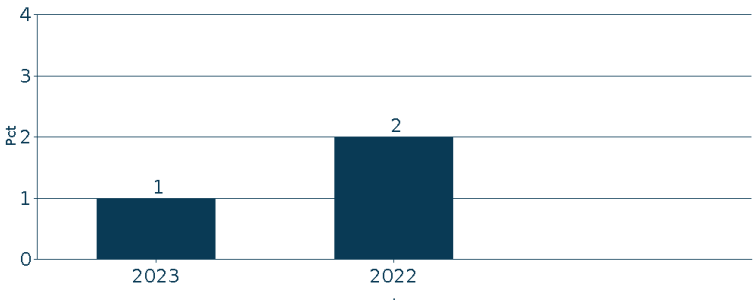
Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

I overensstemmelse med klassificeringssystemet	2023
I overensstemmelse med klassificeringssystemet	1%
Mulighedsskabende aktiviteter	0%
Omstillingsaktiviteter	0%

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var 33%.

Afdelingen investerede i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med klassificeringssystemet, fordi aktiviteterne dækket af klassificeringssystemet ikke var fuldt ud dækkende for de aktiviteter, som afdelingens bæredygtige investeringer var målrettet. Yderligere vanskeliggjorde mangel på indrapporteret data fra udstedere generelt muligheden for at vurdere, hvorvidt udstedere havde aktiviteter i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål var ved udgangen af referenceperioden 64%.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Ikke bæredygtige investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens bæredygtige investeringer. Inden for den givne referenceperiode bestod disse #Ikke bæredygtige investeringer i kontante midler foretaget i overensstemmelse med sektorlovgningen med henblik på at sikre tilpas likviditet til indløsning af investorer. Investeringerne understøttede ikke direkte eller indirekte aktiviteter i uoverensstemmelse med de miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Afdelingen har forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til det bæredygtige investeringsmål og øvrige bæredygtighedsrelaterede forpligtelser. Med henblik på at sikre, at afdelingen til enhver tid har efterkommet disse bindende elementer, har der inden for referenceperioden været truffet konkrete foranstaltninger til at sikre automatisk monitorering af afdelingens eksklusionskriterier og inklusionskriterier og bæredygtige investeringer.
Monitorering og vurdering af behov for aktiviteter knyttet op på aktivt ejerskab er blevet håndteret i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå det bæredygtige investeringsmål.

Reference benchmarks er indekser anvendt til måle hvorvidt det finansielle produkt opnår det bæredygtigeinvesteringsmål

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: Danske Invest Select Kommuner 4 KL
Juridisk enhed: 549300HLJG3LNXU2P029

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale

karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

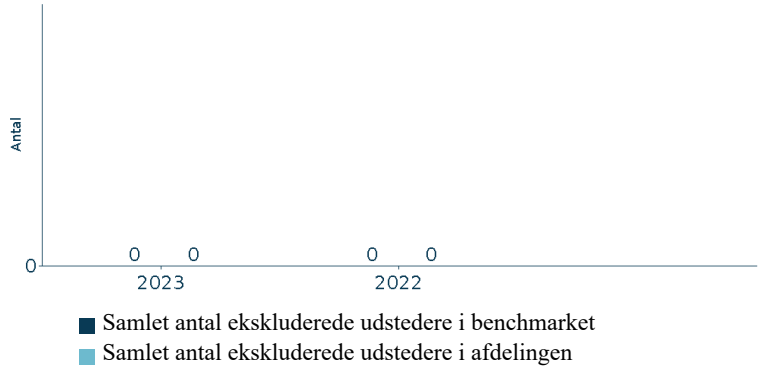
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

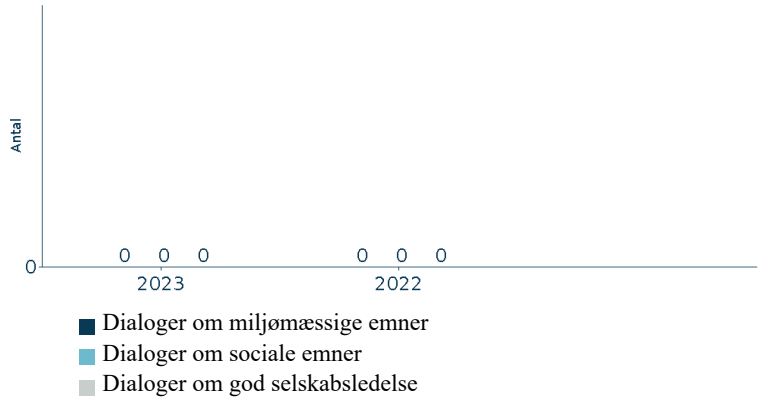
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0	57,9%	0	56,5%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1	57,9%	1	56,5%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	1.391	57,9%	1.223	56,5%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	1.392	57,9%	1.225	56,5%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	25	57,9%	21	56,5%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	490	57,9%	384	56,5%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0,0%	57,9%	0,0%	56,5%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	9,8%	8,0%	0,0%	0,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,0%	0,6%	0,0%	0,6%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		39,4%		34,4%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,00		0,00	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,00		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,00		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	70,9%	58,8%	100,0%	58,8%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	57,9%	0,0%	56,5%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	0,0%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	5,6%	0,00	0,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	57,9%	0,0%	56,5%
16	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 uden politikker %)	0,0%	57,9%	0,0%	56,5%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	19,5%	3,4%	19,5%	13,1%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	42,9%	57,9%	51,7%	14,8%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	57,9%	0,0%	56,5%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	57,9%	0,0%	53,3%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	11,4%	57,9%	0,0%	56,5%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	145	100,0%	148	100,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	100,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	4,00	100,0%	4,00	100,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	100,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4,00	100,0%	3,50	100,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer.

Biodiversitet

Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	Financials	11.3%	DK
0.00% Ndacib6oaju2 25	Financials	9.6%	DK
1,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2023	Stater	7.1%	DK
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	Stater	6.8%	DK
4.00% 4,0rd27ssa53 53	Financials	4.5%	DK
3.00% 3,0rdsd23s53 53	Financials	4.4%	DK
Nykredit Var. 43d 500cf6 Oa 2038	Financials	4.3%	DK
3.00% 3,0ndasdrooa 53	Financials	3.9%	DK
1.50% 1,5ndasdro40 40	Financials	3.4%	DK
Var. Brfkredit 454.B Oa 2038	Financials	3.4%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk26 2026	Financials	3.2%	DK
0.00% 422.E.Cb3 Ju 23	Financials	3.1%	DK
Nykredit Var. 43d Cf Oa 2038	Financials	2.7%	DK
3.50% 3,5 B 2043 43	Financials	2.7%	DK
3.00% 3 111.E.43 43	Financials	2.7%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

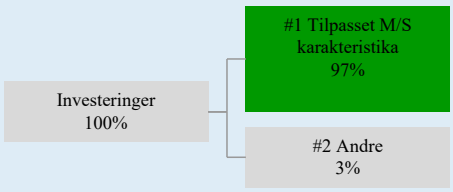
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	54.94%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	38.56%
Government bonds		6.50%
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Oil && Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments

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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

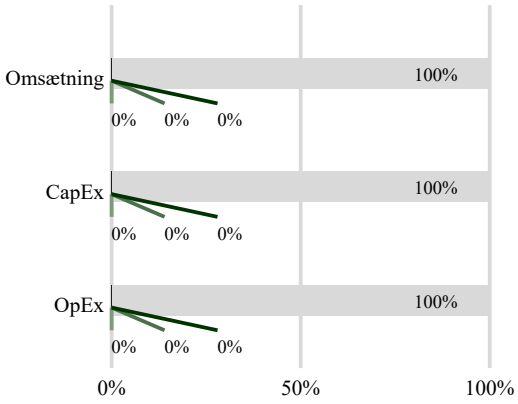
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

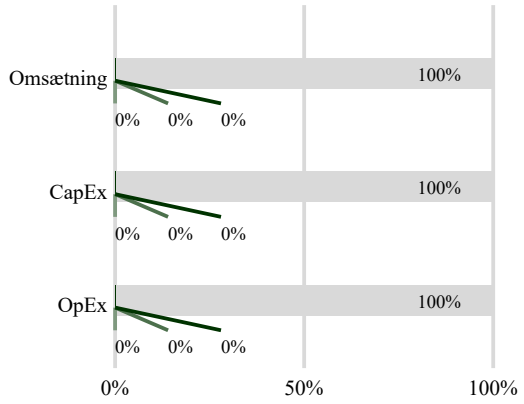
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 93% af de samlede investeringer.

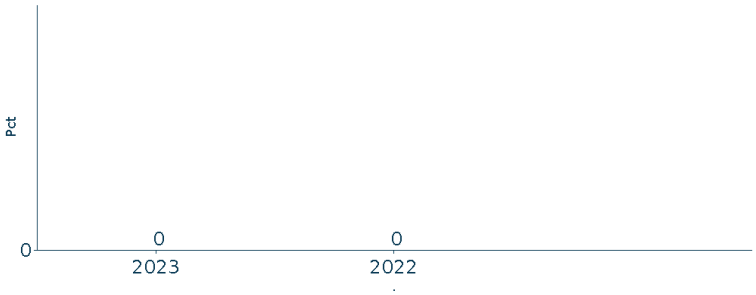
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL
Juridisk enhed: 5493001X0JWDCEFCXC04

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 51%
  - ☑ 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:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.
4. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.

6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Der var en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med relevante politikker og processer.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

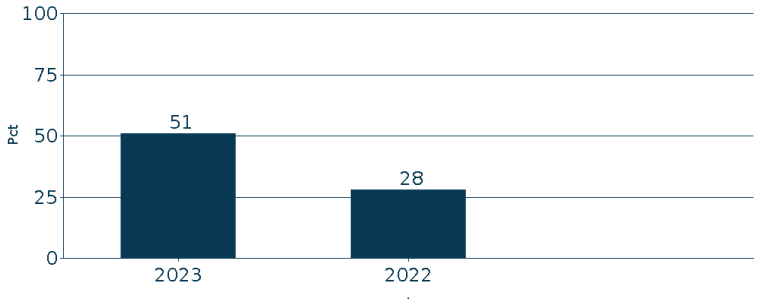
Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

Bæredygtige investeringer

Indikator: Den vægtede andel af investeringer i porteføljen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer.

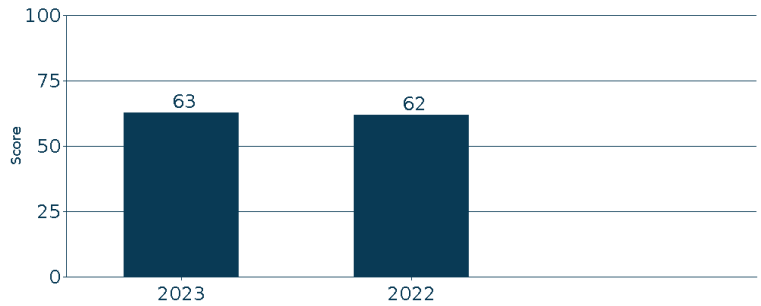
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 15% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.



Ansvarlig bæredygtighedspraksis

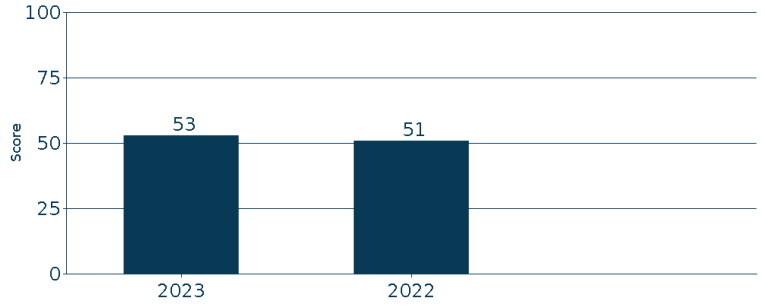
Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 96%.

Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til en ESG score på mindst 40. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 40, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 40.



Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating" score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 93%
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 40. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 40, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 40.



Eksklusioner

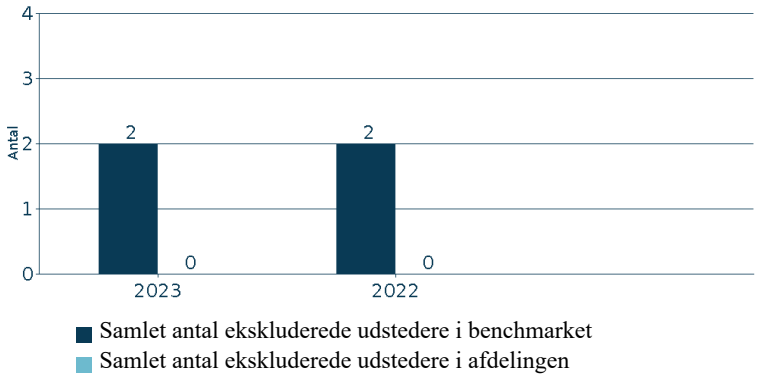
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	0	0.0%	0

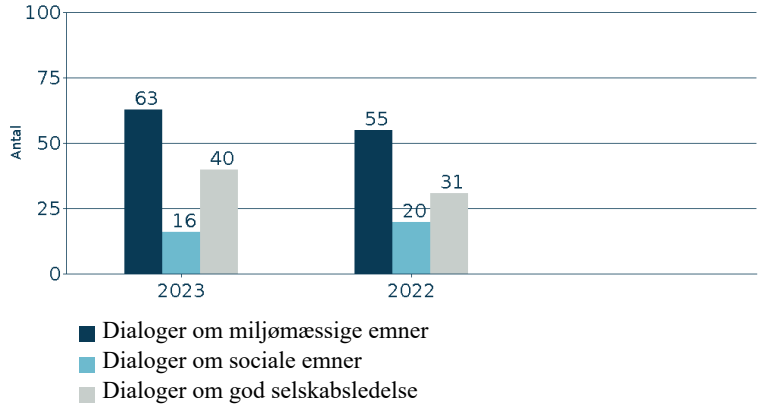
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	399	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	307	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	341	2	3.2%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

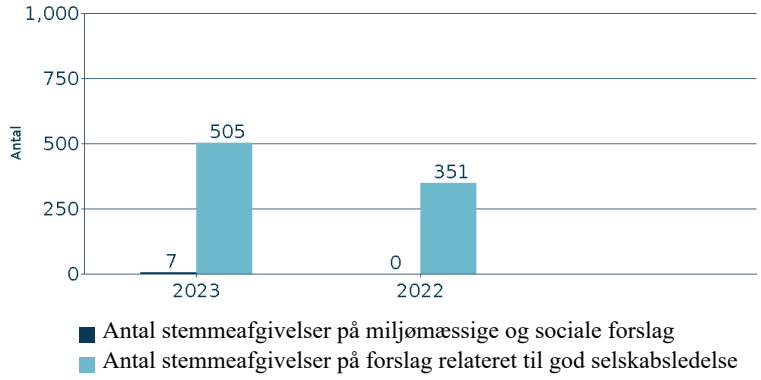
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

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

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.

Formålet med afdelingens bæredygtige investeringer er at bidrage til FN's Verdensmål.

Afdelingens bæredygtige investeringer med et miljømæssigt mål var målrettet følgende af FN's Verdensmål: Verdensmål 6 – Rent vand og sanitet, Verdensmål 7 – Bæredygtig energi, Verdensmål 9 – Industri, innovation og infrastruktur, Verdensmål 11 – Bæredygtige byer og lokalsamfund, Verdensmål 12 – Ansvarligt forbrug og produktion, Verdensmål 13 – Klimaindsats, Verdensmål 14 – Livet i havet, Verdensmål 15 – Livet på land og/eller Verdensmål 17 – Partnerskaber for handling.

Afdelingens bæredygtige investeringer med et socialt mål var målrettet følgende af FN's Verdensmål: Verdensmål 1: Afskaffelse af fattigdom, Verdensmål 2: Stop sult, Verdensmål 3: Sundhed og trivsel, Verdensmål 4: Kvalitetsuddannelse, Verdensmål 5: Ligestilling mellem kønnene, Verdensmål 8: Anstændige jobs og økonomisk vækst, Verdensmål 10: Mindre ulighed, Verdensmål 16: Fred, retfærdighed og stærke institutioner og Verdensmål 17: Partnerskaber for handling.

Afdelingen bidrog til FN's Verdensmål ved investeringer i:

- udstedere, der vurderes som bæredygtige ud fra den i Danske Bank udviklede SDG model ("SDG Modellen")

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EUs Klassificeringssystem (modvirkning af klimaændringer og/eller tilpasning til klimaændringer).

Bæredygtige investeringer i henhold til SDG Modellen.

De bæredygtige investeringer under SDG Modellen udgør 51% af afdelingen.

SDG Modellen er en model udviklet af Danske Bank A/S, der måler en udsteders bidrag til Verdensmålene. Der blev i løbet af året foretaget visse ændringer til SDG Modellen implementeret i november 2023. SDG Modellen måler en udsteders positive bidrag til FN's Verdensmål gennem produkter og services (Service & Product Contribution) og drift (Operational Contribution). Service & Product Contribution måles her ud fra udsteders omsætning relateret til underliggende aktiviteter. Aktiviteterne ansættes ifølge modellen med forskellige grader af positiv, neutral eller negativ afhængigt af bidraget til et eller flere af Verdensmålene.

For at opfylde kriterierne for en bæredygtig investering under SDG Modellen, skal den samlede vurdering af Service & Product Contribution og Operational Contribution falde inden for bidragstærsklerne ansat i metode dokumentet for modellen, hvilket er tilgængeligt gennem de bæredygtighedsrelaterede oplysninger for afdelingen på www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger. Tilsvarende skal krav til god selskabsledelse og hensynet til ikke at gøre væsentlig skade på et miljømæssigt eller socialt mål være opfyldt. Formodninger i modellen er baseret på data fra tredjepart, herunder FactSet og Util. Den kvantitative model suppleres i begrænset omfang af en kvalitativ analyse, hvor data anvendt i modellen ikke er korrekt, eller der iøvrigt er dokumentation på, at kriterierne under modellen er overholdt.

Udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering undre metoden for afdelingen, hvis overvægten af udsteders aktiviteter (>50%) bidrager til miljømål og er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer.

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

Afdelingens eksklusioner begrænsede fonden i at foretage bæredygtige investeringer i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Derudover henvises til minimumsgarantierne omtalt under overskriften "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?" og "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?" nedenfor.

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data indberettet af udstedere i henhold til EU-klassificeringssystemet.

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

Afdelingen forholdt sig til princippet om ikke at gøre væsentlig skade gennem afdelingens eksklusioner (herunder landeeksklusioner i den udvidede bæredygtighedsscreening) og kvantitative grænseværdier for indikatorer knyttet til investeringsmodtagende virksomheder ("PAI-grænseværdier"). Der er defineret PAI-grænseværdier for alle 14 obligatoriske indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder og de frivillige indikatorer for virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere og uden en menneskerettighedspolitik. Fastsættelsen af indikatorerne er baseret på overvejelser om, hvornår en eksponering mod enhver af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses for at være til væsentlig skade for et miljømæssigt eller et socialt mål. Investeringer, der overstiger PAI-grænseværdierne, anses ikke for at være bæredygtige investeringer for afdelingen.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, der baseres på en udvidet bæredygtighedsscreening foretaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	6.013	99,5%	6.168	97,9%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	875	99,5%	950	97,9%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	45.372	99,5%	36.614	97,9%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	52.260	99,5%	43.732	97,9%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	1.087	99,5%	886	97,9%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.594	97,2%	2.768	97,9%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	19,8%	99,5%	20,7%	97,9%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	76,6%	47,6%	83,3%	42,7%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1,9%	1,0%	1,6%	1,0%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		49,7%		44,3%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,45		0,23	
	Råstofindvinding	0,10		0,00	
	Industri	2,00		3,62	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,02		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,00		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,03		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,00		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	50,2%	98,7%	59,7%	98,7%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	99,5%	0,0%	97,9%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,85	4,7%	1,16	4,3%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	91,59	23,2%	114,84	15,1%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	99,5%	0,0%	97,9%
16	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 uden politikker %)	3,0%	93,8%	2,4%	95,3%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	10,5%	21,7%	9,0%	23,0%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	43,9%	99,5%	42,1%	78,7%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	99,5%	0,0%	97,9%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	86,6%	0,0%	80,0%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	13,4%	94,4%	6,4%	95,3%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	0	0,0%	0	0,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	0,0%	0,0 (0,0%)	0,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	0,00	0,0%	0,00	0,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	0,0%	0,0	0,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	0,00	0,0%	0,00	0,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 34 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer. Omkring 900 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne, der i forbindelse med køb af værdipapirer flager, hvis en udsteder overskrider grænseværdier defineret for indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist

overlappe med allerede ekskluderede udstedere. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 4 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator. 4 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til denne indikator. Denne grænseværdi er også knyttet op på selskaber i sektoren for fossilbrændstoffer og virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner. Afdelingens pre-trade varslinger kan desuden delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere. Afdelingen s bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 2 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil. 2 7 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et miljømæssigt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 2 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Over 250 udstedere var omfattet af "pre-trade"-varslinger relateret til indikatorerne. Udstedere omfattet af afdelingens pre-trade varslinger kan delvist overlappe med allerede ekskluderede udstedere. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende disse indikatorer i vurderingen af, om en udsteder har væsentligt skade på et socialt mål. Se "Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Visse udstedere falder falder under flere ekskusionskategorier og medtælles under hver af disse, herunder PAI tærskelværdierne.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Dnb Bank Asa	Financials	9.8%	NO
Equinor Asa	Energy	9.7%	NO
Aker Bp Asa	Energy	7.8%	NO
Mowi Asa	Consumer Staples	6.7%	NO
Yara International Asa	Materials	6.3%	NO
Norsk Hydro Asa	Materials	6.3%	NO
Storebrand Asa	Financials	5.3%	NO
Telenor Asa	Communication Services	5.1%	NO
Nordic Semiconductor Asa	Information Technology	4.8%	NO

Orkla Asa	Consumer Staples	4.7%	NO
Gjensidige Forsikring Asa	Financials	4.5%	NO
Salmar Asa	Consumer Staples	3.9%	NO
Sparebank 1 Smn	Financials	3.8%	NO
Sparebank 1 Sr-Bank Asa	Financials	3.7%	NO
Schibsted Asa A	Communication Services	3.5%	NO



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringerne, der er anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

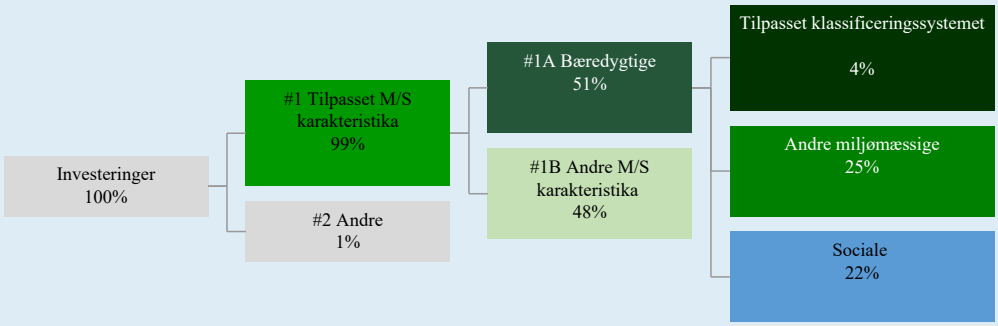
Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, inklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer

Som det fremgår, investerede afdelingen 51% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs Klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.



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

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	18.32%
Energy	Oil && Production	9.57%
Financials	Diversified Banks	9.45%
Financials	Regional Banks	7.03%
Energy	Integrated Oil & Gas	6.63%
Financials	Life & Health Insurance	5.12%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	5.08%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	4.30%
Financials	Multi-line Insurance	4.06%
Materials	Aluminum	3.97%
Information Technology	Semiconductors	3.74%
Telecommunication Services	Publishing	3.50%
Industrials	Construction & Engineering	2.88%
Industrials	Industrial Conglomerates	2.67%

Information Technology	IT Consulting & Other Services	2.40%
Energy	Oil & Gas Drilling	2.08%
Industrials	Industrial Machinery	1.83%
Energy	Oil && Services	1.80%
Industrials	Marine	1.24%
Information Technology	Systems Software	0.91%
Utilities	Renewable Electricity	0.69%
Health Care	Biotechnology	0.57%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.12%
Energy	Oil && Marketing	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
No sector data		2.03%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i taksonomitilpassede aktiviteter. Den faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager til miljømål under EU-Klassificeringssystemet, og som vurderes at have et væsentligt bidrag til dette miljømål i henhold til indikatorer defineret under klassificeringssystemet.

Andelen af investeringerne beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Andelen af disse investeringer beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Der er ikke anvendt estimater i 2023 for disse tal, men beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG. Herved adskiller rapporten sig fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringers opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

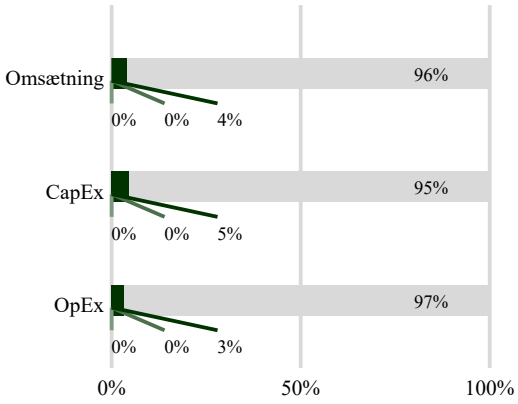
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

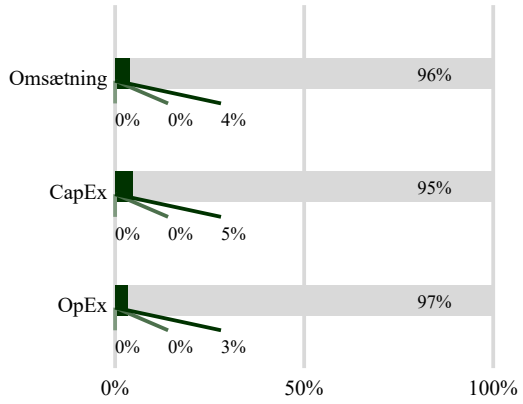
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

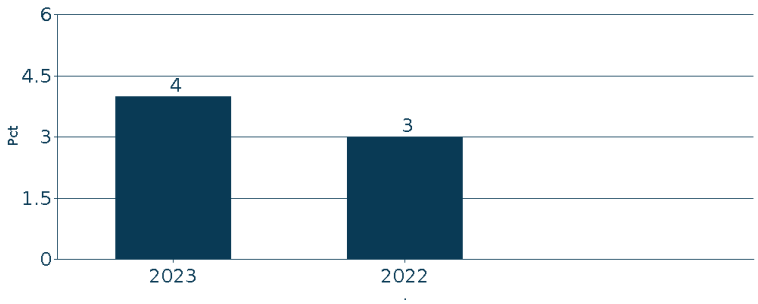
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	4%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	1%

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 25%.

Afdelingen investerede i bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter, henset til at aktiviteter dækket af EU-klassificeringssystemet ikke er fuldt ud dækkende for opnåelsen af de miljømål, afdelingens delvise bæredygtige investeringer er målrettet.

Yderligere vanskeliggjorde mangel på indrapporteret data fra udstedere muligheden for at vurdere, hvorvidt udstedere har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 22%

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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere, udvælgelse af udstedere i overensstemmelse med afdelingens inklusionskriterierinvesteringer i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL
Juridisk enhed: 549300NT6ZOZZW1JNM48

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 2%
  - ☑ 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Der var en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med relevante politikker og processer. Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under

EU Taksonomien (modvirkning af klimaændringer og/eller tilpasning til klimaændringer).
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. I og med at afdelingen delvist investerede i fonde, der følger et EU-klimaindeks, er alle bæredygtige investeringer, der er indberettet for disse investeringer, baseret på metoden for disse benchmarks.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

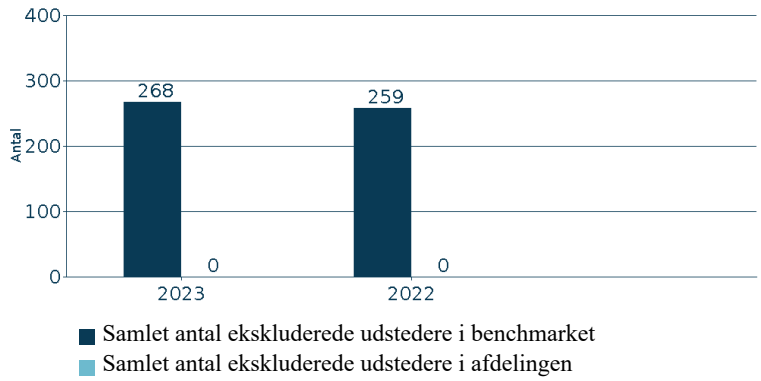
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

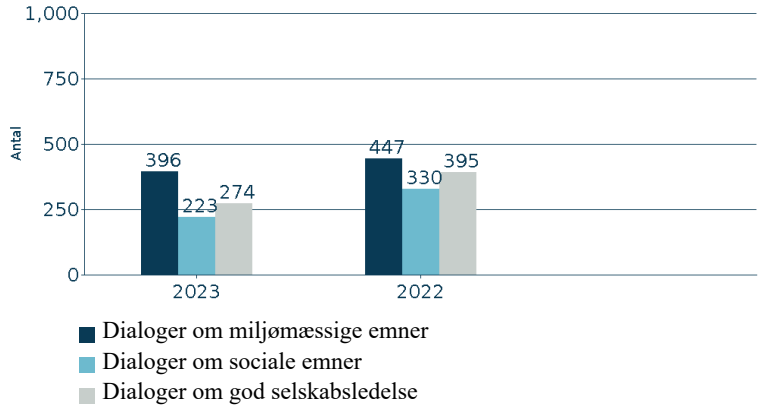
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	11	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	80	1.4%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	80	0.8%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	5	0.1%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	26	1.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	83	1.8%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	9	0.3%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

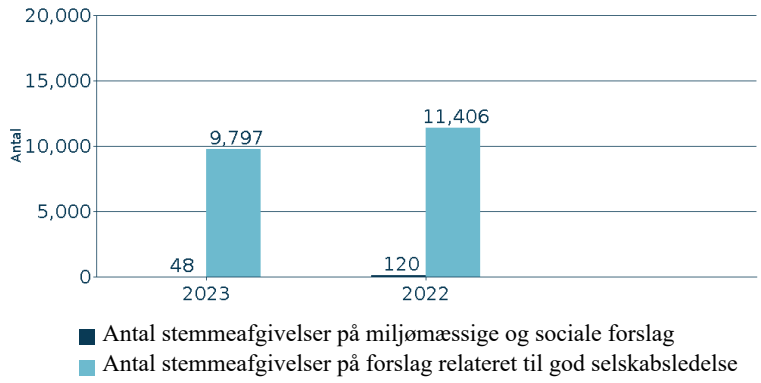
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

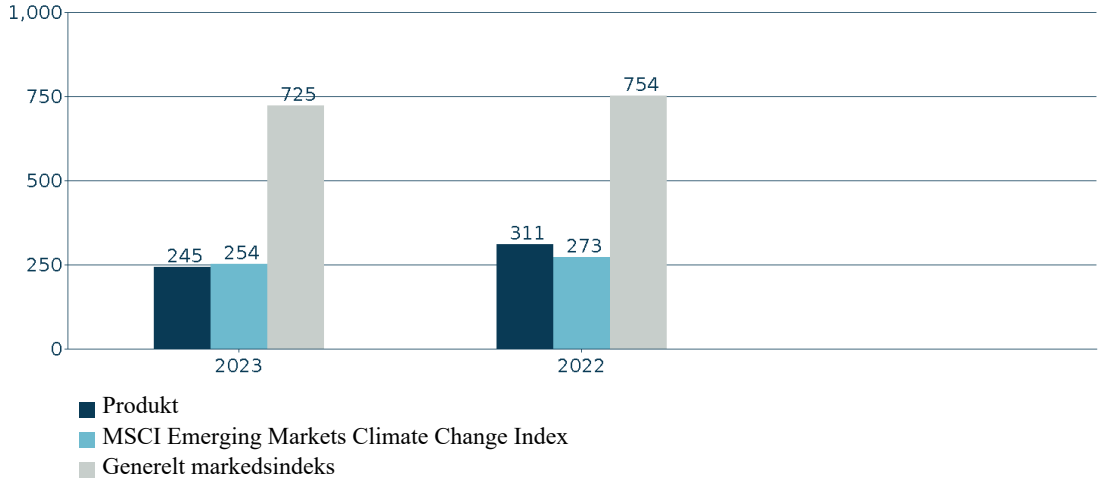
Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Investeringer med reduktionsmål for CO2

Afdelingen investerede i passive fonde, der følger et EU-klimabenchmark ud fra et mål om at reducere CO2-udledninger og dermed opnå Parisaftalens langsigtede mål (Andel af investeringer: 10%).

I tabellen ses den vægtede gennemsnitlige kulstofintensitet (WACI) i de passive fonde målt i forhold til deres EU-klimabenchmark og det brede markedsindeks.

Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W



EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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



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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	5.372	99,7%	4.883	99,3%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1.499	99,7%	1.454	99,3%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	78.588	99,7%	59.532	99,3%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	85.459	99,7%	65.872	99,4%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	509	99,7%	430	99,4%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.204	99,6%	1.251	99,3%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	7,3%	99,7%	7,1%	99,3%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	64,1%	60,2%	70,6%	50,6%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1,5%	1,0%	1,4%	1,0%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		49,8%		38,7%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,33		0,23	
	Råstofindvinding	1,24		1,43	
	Industri	1,19		0,70	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2,73		3,72	

	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1,93		2,20	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	83,77		0,18	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,13		0,19	
	Transport og godshåndtering	1,31		2,13	
	Ejendomshandel	0,49		0,09	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	41,8%	99,8%	48,3%	99,8%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	99,7%	0,0%	99,3%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,79	5,0%	0,79	5,6%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	137,24	24,6%	687,31	17,4%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	99,7%	0,1%	99,3%
16	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 uden politikker %)	19,3%	98,2%	21,9%	97,7%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	3,5%	5,9%	5,7%	6,4%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	34,9%	96,2%	34,2%	80,7%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	99,7%	0,0%	99,3%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,7%	91,6%	0,2%	83,6%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	27,0%	98,3%	23,0%	97,7%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	0	0,0%	0	0,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	0,0%	0,0 (0,0%)	0,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	0,00	0,0%	0,00	0,0%

25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	0,0%	0,0	0,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	0,00	0,0%	0,00	0,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 278 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 15 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 24 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 46 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	Finansiel virksomhed	10.2%	DK
Apple Inc.	Information Technology	2.7%	US
Microsoft Corp.	Information Technology	2.3%	US
Atlas Copco Ab A	Industrials	2.3%	SE
Novo Nordisk B	Health Care	2.2%	DK
Novo Nordisk B	Health Care	2.1%	DK
Investor Ab B	Financials	2.0%	SE
Volvo Ab B	Industrials	1.6%	SE
Amazon.Com Inc.	Consumer Discretionary	1.2%	US
Hexagon Ab B	Information Technology	1.1%	SE
Nordea Bank Abp	Financials	1.1%	FI
Nvidia Corp.	Information Technology	1.1%	US
Evolution Ab	Consumer Discretionary	1.1%	SE
Assa Abloy Ab B	Industrials	1.0%	SE
Skandinaviska Enskilda Banken A	Financials	1.0%	SE

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

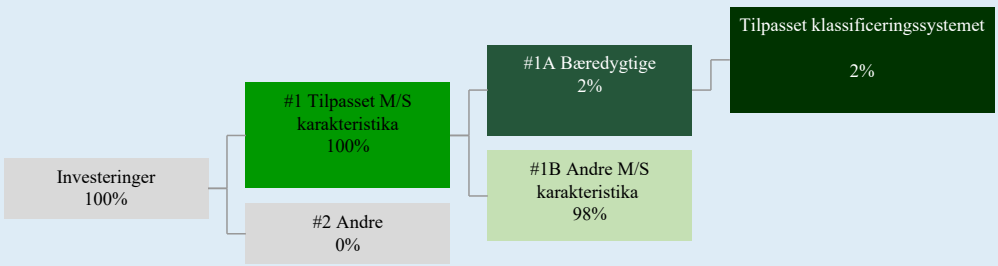
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs Klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.



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

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	8.24%
Industrials	Industrial Machinery	6.21%
Health Care	Pharmaceuticals	5.29%
Financials	Multi-Sector Holdings	3.51%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	3.40%
Information Technology	Semiconductors	3.39%
Industrials	Construction &&Heavy Truc	3.02%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	2.68%
Information Technology	Systems Software	2.64%
Industrials	Building Products	2.00%
Information Technology	Application Software	1.81%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.62%
Health Care	Biotechnology	1.62%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.60%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.47%
Energy	Integrated Oil & Gas	1.42%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.40%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	1.39%
Information Technology	Communications Equipment	1.36%
Health Care	Health Care Equipment	1.34%
Industrials	Industrial Conglomerates	1.20%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	1.14%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	1.11%
Consumer Staples	Household Products	1.09%
Utilities	Electric Utilities	1.06%
Materials	Specialty Chemicals	1.02%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.99%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.95%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.93%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.90%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.77%
Information Technology	Semiconductor Equipment	0.74%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.73%
Industrials	Construction & Engineering	0.73%
Financials	Life & Health Insurance	0.71%
Industrials	Aerospace & Defense	0.70%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	0.70%
Energy	Oil && Production	0.68%
Materials	Paper Products	0.68%
Health Care	Life Science Tools & Services	0.67%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	0.66%
Health Care	Managed Health Care	0.61%

Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.60%
Consumer Staples	Soft Drinks	0.59%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.59%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.59%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.59%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.58%
Consumer Staples	Food Retail	0.55%
Materials	Steel	0.53%
Information Technology	Electronic Components	0.50%
Industrials	Railroads	0.49%
Health Care	Health Care Supplies	0.46%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.45%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.44%
Energy	Oil && Transportation	0.43%
Consumer Staples	Personal Products	0.43%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.42%
Financials	Multi-line Insurance	0.39%
Utilities	Multi-Utilities	0.39%
Energy	Oil && Marketing	0.38%
Materials	Forest Products	0.37%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	0.35%
Telecommunication Services	Interactive Home Entertainment	0.34%
Consumer Staples	Brewers	0.34%
Industrials	Research & Consulting Services	0.32%
Financials	Consumer Finance	0.31%
Industrials	Marine	0.30%
Materials	Industrial Gases	0.30%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.30%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.26%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.25%
Health Care	Health Care Services	0.24%
Industrials	Security & Alarm Services	0.24%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.24%
Materials	Aluminum	0.22%
Materials	Commodity Chemicals	0.22%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.22%
Energy	Oil && Services	0.22%
Materials	Paper Packaging	0.21%
Industrials	Diversified Support Services	0.21%
Financials	Insurance Brokers	0.20%
Materials	Gold	0.20%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.20%
Telecommunication Services	Cable & Satellite	0.20%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.19%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.18%
Financials	Regional Banks	0.18%
Financials	Diversified Capital Markets	0.17%

Health Care	Health Care Facilities	0.16%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.16%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.16%
Consumer Discretionary	Footwear	0.16%
Health Care	Health Care Distributors	0.15%
Financials	Other Diversified Financial Services	0.14%
Materials	Construction Materials	0.13%
Consumer Discretionary	Specialty Stores	0.12%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.11%
Materials	Diversified Chemicals	0.11%
Health Care	Health Care Technology	0.10%
Financials	Reinsurance	0.10%
Telecommunication Services	Advertising	0.10%
Utilities	Renewable Electricity	0.10%
Utilities	Gas Utilities	0.09%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.09%
Industrials	Highways & Railtracks	0.08%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.08%
Utilities	Water Utilities	0.08%
Industrials	Airport Services	0.08%
Consumer Staples	Drug Retail	0.07%
Telecommunication Services	Publishing	0.07%
Materials	Copper	0.07%
Consumer Discretionary	Distributors	0.07%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.06%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.06%
Consumer Discretionary	Education Services	0.06%
Industrials	Airlines	0.05%
Consumer Staples	Food Distributors	0.04%
Financials	Specialized Finance	0.04%
Information Technology	Technology Distributors	0.03%
Real Estate	Diversified REITs	0.03%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.03%
Financials	Mortgage REITs	0.03%
Industrials	Marine Ports & Services	0.03%
Materials	Metal & Glass Containers	0.02%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.02%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.02%
Consumer Staples	Agricultural Products	0.02%
Telecommunication Services	Broadcasting	0.02%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.02%
Materials	Silver	0.01%
Telecommunication Services	Alternative Carriers	0.01%
Utilities	Independent Power Prod.&Energy Traders	0.01%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.01%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.01%

Consumer Discretionary	Textiles	0.01%
Industrials	Commercial Printing	0.01%
Industrials	Office Services & Supplies	0.00%
No sector data		6.20%



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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i taksonomitilpassede aktiviteter. Den faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager til miljømål under EU-Klassificeringssystemet, og som vurderes at have et væsentligt bidrag til dette miljømål i henhold til indikatorer defineret under klassificeringssystemet.

Andelen af investeringerne beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Andelen af disse investeringer beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Der er ikke anvendt estimater i 2023 for disse tal, men beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG. Herved adskiller rapporten sig fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringers opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

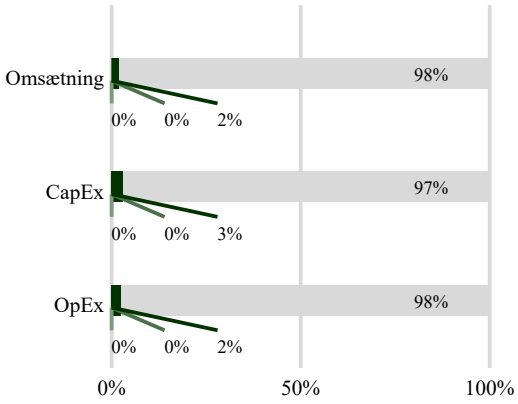
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ✓ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ✓ Inden for atomenergi
- ☐ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

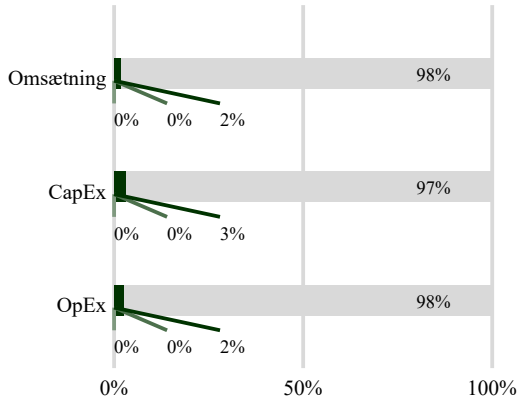
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

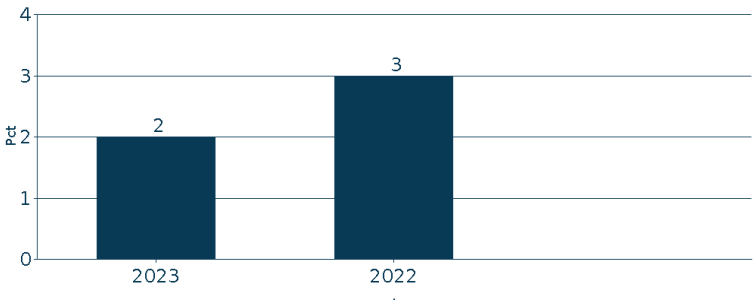
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Ikke relevant.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL
Juridisk enhed: 549300E5HMCDDENX5A11

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1%
  - ☑ 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?

I referenceperioden blev fondens investeringsstrategi ændret som anført i prospektet til at anvende eksklusionskriterier for fossile brændstoffer.

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne

rapport. Der var en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med relevante politikker og processer. Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU Taksonomien (modvirkning af klimaændringer og/eller tilpasning til klimaændringer).
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. I og med at afdelingen delvist investerede i fonde, der følger et EU-klimaindeks, er alle bæredygtige investeringer, der er indberettet for disse investeringer, baseret på metoden for disse benchmarks.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

Eksklusioner

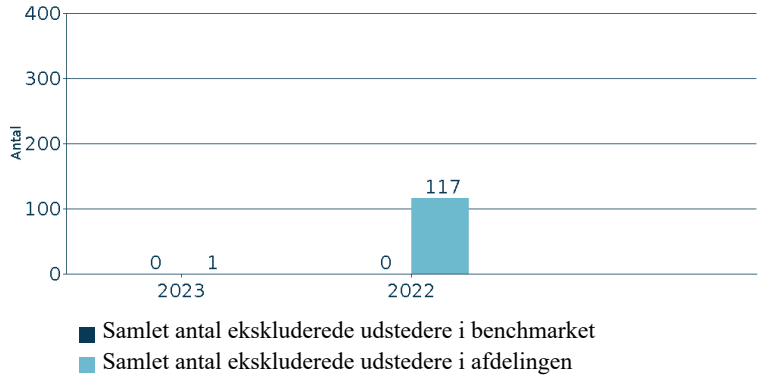
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	1447	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	399	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	307	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	341	N/A	N/A	1

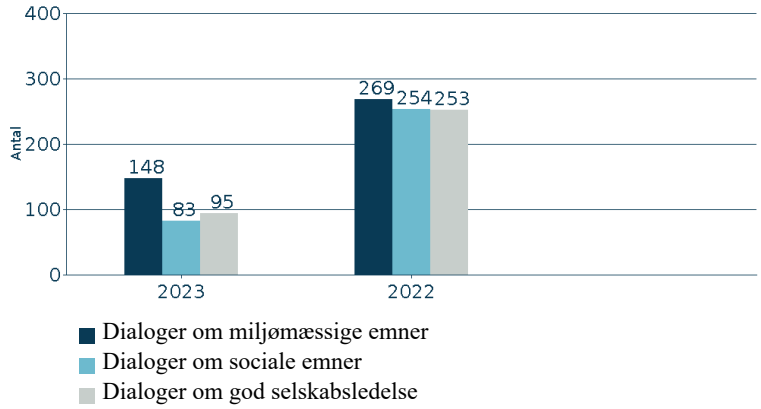
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

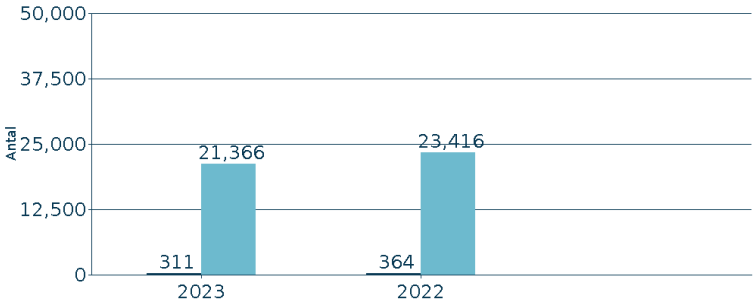
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



Antal stemmeafgivelser på miljømæssige og sociale forslag
Antal stemmeafgivelser på forslag relateret til god selskabsledelse

... og sammenlignet med tidligere perioder?

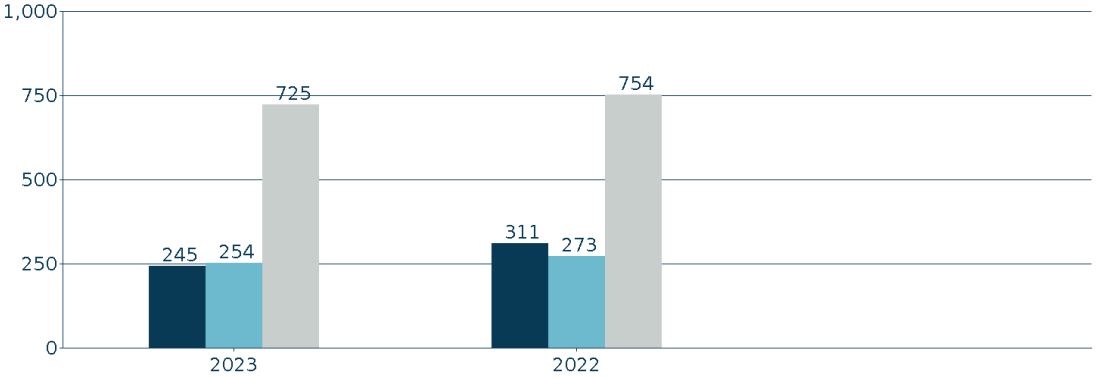
Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Investeringer med reduktionsmål for CO2

Afdelingen investerede i passive fonde, der følger et EU-klimabenchmark ud fra et mål om at reducere CO2-udledninger og dermed opnå Parisaftalens langsigtede mål (Andel af investeringer: 10%).

I tabellen ses den vægtede gennemsnitlige kulstofintensitet (WACI) i de passive fonde målt i forhold til deres EU-klimabenchmark og det brede markedsindeks.

Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W



Produkt
MSCI Emerging Markets Climate Change Index
Generelt markedsindeks

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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



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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	13.887	73,9%	9.939	66,2%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	4.362	73,9%	3.326	66,2%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	176.698	73,9%	112.742	66,2%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	194.948	73,9%	126.093	66,2%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	511	73,9%	191	66,2%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	951	73,8%	764	66,2%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	3,0%	73,8%	2,5%	66,1%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	67,3%	31,2%	78,0%	9,7%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1,0%	0,7%	0,6%	0,7%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		42,6%		31,9%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,24		0,18	
	Råstofindvinding	2,63		1,91	
	Industri	0,82		0,99	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2,65		3,79	

	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1,42		0,14	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	58,96		0,22	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,14		0,21	
	Transport og godshåndtering	1,02		1,41	
	Ejendomshandel	0,60		0,32	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	51,2%	81,3%	87,2%	81,3%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	73,8%	0,0%	66,1%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,25	1,9%	0,13	1,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	288,02	15,4%	2.717,15	3,3%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	73,9%	0,1%	66,2%
16	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 uden politikker %)	18,6%	71,8%	13,2%	65,2%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	7,0%	4,1%	17,4%	9,3%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	38,2%	73,5%	33,5%	29,1%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	73,8%	0,0%	66,2%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,5%	68,2%	0,1%	57,6%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	25,4%	72,0%	13,8%	65,2%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	145	100,0%	148	100,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	100,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	4,00	100,0%	4,00	100,0%

25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	100,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4,00	100,0%	3,50	100,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 1 .447 på listen for fossile brændstoffer og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 111 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 4 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 13 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 25 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	Finansiel virksomhed	9.8%	DK
0.40% F6nyk22hjul2 28	Financials	8.2%	DK
Nykredit Realkredit As 5% 01.10.2056	Financials	6.3%	DK
5.00% 5nyk01ea53 53	Financials	6.2%	DK
0.50% 0,5ndasdro43 43	Financials	5.4%	DK
1,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2023	Stater	5.3%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	Financials	4.3%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	Stater	3.7%	DK
0,0 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2031	Stater	3.7%	DK
0,50 Dlr 42 A B 2043	Financials	3.6%	DK
Nordea Kredit Var. Cibor6oa 2024 Rf	Financials	3.6%	DK
1,00 Realkredit Danmark 10f Ja (Ink) 2026 Rf	Financials	3.5%	DK
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	Financials	3.2%	DK
Realkredit Danmark 5% 01.10.2056	Financials	3.2%	DK

Danmarks Skibskreditfond Var. Varske 2029	Financials	3.0%	DK

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

Hvad var aktivallokeringen?

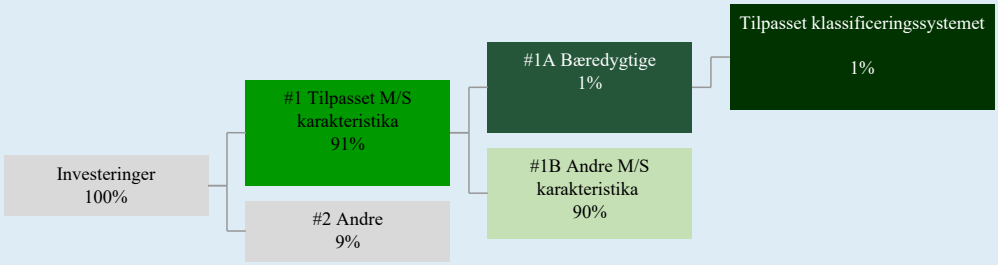
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs Klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.



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

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	23.79%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	18.11%
Information Technology	Semiconductors	2.60%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	2.23%
Industrials	Industrial Machinery	2.08%
Health Care	Pharmaceuticals	1.75%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	1.67%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	1.51%
Information Technology	Systems Software	1.47%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.35%
Information Technology	Semiconductor Equipment	1.31%
Information Technology	Application Software	1.19%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.13%
Financials	Multi-line Insurance	1.06%
Materials	Steel	1.04%
Materials	Construction Materials	1.01%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	0.92%
Industrials	Construction & Engineering	0.92%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.91%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.90%
Industrials	Construction &&Heavy Truc	0.79%
Industrials	Diversified Support Services	0.75%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	0.74%
Health Care	Biotechnology	0.69%
Health Care	Life Science Tools & Services	0.65%
Utilities	Renewable Electricity	0.61%
Health Care	Health Care Equipment	0.58%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.58%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.56%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.56%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.56%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.55%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.51%
Utilities	Electric Utilities	0.48%
Consumer Staples	Personal Products	0.48%
Materials	Specialty Chemicals	0.47%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	0.46%
Materials	Commodity Chemicals	0.46%
Materials	Diversified Chemicals	0.45%
Financials	Life & Health Insurance	0.44%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.43%
Materials	Industrial Gases	0.42%

Consumer Staples	Soft Drinks	0.41%
Information Technology	Electronic Components	0.40%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	0.38%
Industrials	Research & Consulting Services	0.38%
Financials	Reinsurance	0.37%
Health Care	Managed Health Care	0.36%
Information Technology	Communications Equipment	0.35%
Consumer Staples	Food Retail	0.35%
Energy	Oil && Marketing	0.34%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.34%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.34%
Real Estate	Diversified REITs	0.32%
Telecommunication Services	Advertising	0.32%
Industrials	Airport Services	0.31%
Telecommunication Services	Cable & Satellite	0.30%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.29%
Materials	Metal & Glass Containers	0.27%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.26%
Consumer Staples	Household Products	0.26%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.26%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.25%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.24%
Utilities	Multi-Utilities	0.23%
Materials	Paper Packaging	0.22%
Telecommunication Services	Interactive Home Entertainment	0.22%
Health Care	Health Care Distributors	0.22%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.22%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.20%
Industrials	Railroads	0.18%
Consumer Staples	Drug Retail	0.18%
Materials	Paper Products	0.18%
Financials	Consumer Finance	0.18%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.18%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.17%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.17%
Consumer Discretionary	Specialty Stores	0.17%
Industrials	Building Products	0.16%
Financials	Insurance Brokers	0.16%
Materials	Copper	0.16%
Industrials	Office Services & Supplies	0.16%
Financials	Specialized Finance	0.15%
Telecommunication Services	Broadcasting	0.15%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.14%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.14%
Consumer Staples	Food Distributors	0.14%
Health Care	Health Care Supplies	0.13%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.13%

Financials	Other Diversified Financial Services	0.13%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.12%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.12%
Health Care	Health Care Facilities	0.12%
Energy	Oil && Transportation	0.11%
Health Care	Health Care Services	0.11%
Consumer Discretionary	Footwear	0.11%
Health Care	Health Care Technology	0.11%
Financials	Regional Banks	0.10%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.09%
Industrials	Airlines	0.09%
Materials	Gold	0.09%
Information Technology	Technology Distributors	0.08%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.08%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.07%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.07%
Industrials	Aerospace & Defense	0.06%
Utilities	Water Utilities	0.06%
Telecommunication Services	Publishing	0.06%
Industrials	Highways & Railtracks	0.05%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.05%
Industrials	Security & Alarm Services	0.04%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.04%
Consumer Staples	Agricultural Products	0.04%
Financials	Diversified Capital Markets	0.04%
Financials	Mortgage REITs	0.03%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.03%
Industrials	Marine	0.03%
Industrials	Marine Ports & Services	0.03%
Consumer Discretionary	Education Services	0.03%
Telecommunication Services	Alternative Carriers	0.02%
Utilities	Independent Power Prod.&Energy Traders	0.01%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.01%
Materials	Aluminum	0.01%
Consumer Discretionary	Textiles	0.01%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.00%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.00%
Government bonds		2.12%
No sector data		5.04%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i taksonomitilpassede aktiviteter. Den faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager til miljømål under EU-Klassificeringssystemet, og som vurderes at have et væsentligt bidrag til dette miljømål i henhold til indikatorer defineret under klassificeringssystemet.

Andelen af investeringerne beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Andelen af disse investeringer beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Der er ikke anvendt estimater i 2023 for disse tal, men beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG. Herved adskiller rapporten sig fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringers opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

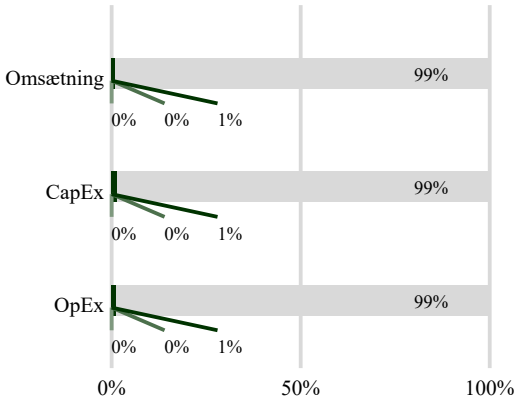
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ✓ Ja
  - ✓ Inden for fossilgas
  - ✓ Inden for atomenergi
- ☐ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

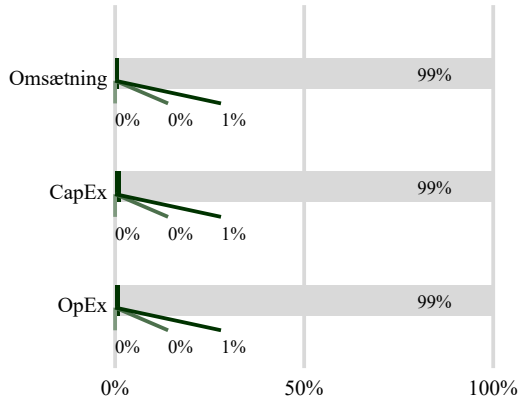
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 97% af de samlede investeringer.

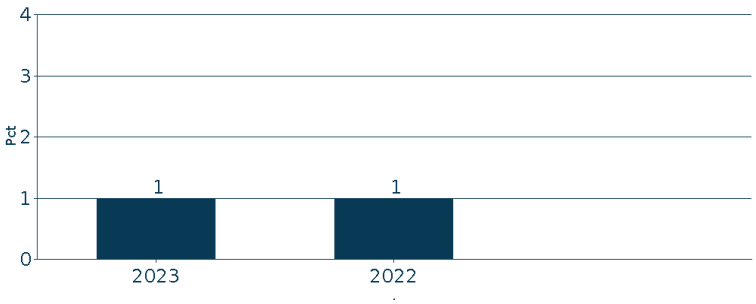
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL
Juridisk enhed: 549300FBBVKGY3G6OW62

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1%
  - ☑ 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?

I referenceperioden blev fondens investeringsstrategi ændret som anført i prospektet til at anvende eksklusionskriterier for fossile brændstoffer, alkohol, kommercielt spillevirksomhed og militært udstyr.

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne

rapport. Der var en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med relevante politikker og processer. Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU Taksonomien (modvirkning af klimaændringer og/eller tilpasning til klimaændringer).
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. I og med at afdelingen delvist investerede i fonde, der følger et EU-klimaindeks, er alle bæredygtige investeringer, der er indberettet for disse investeringer, baseret på metoden for disse benchmarks.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

Eksklusioner

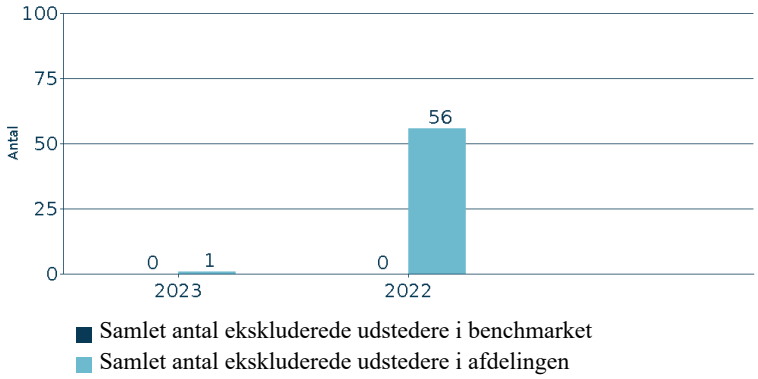
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	1447	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	399	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	307	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	341	N/A	N/A	1

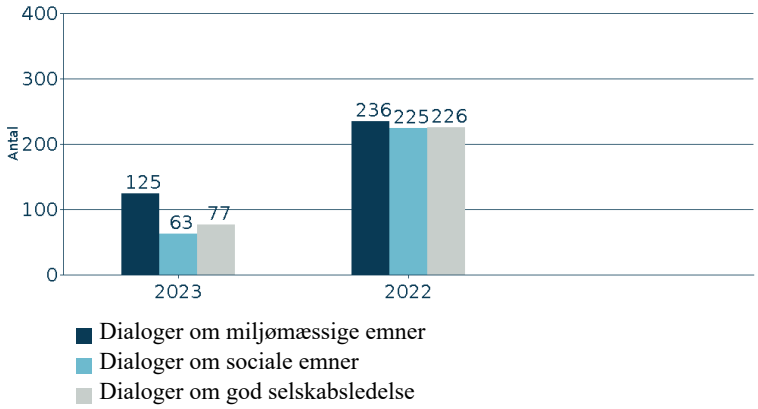
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

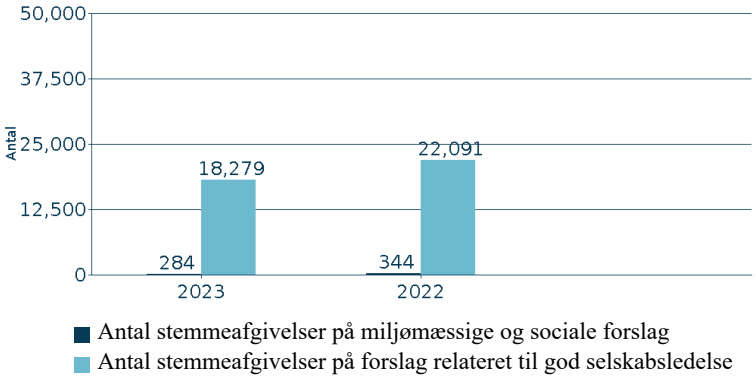
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

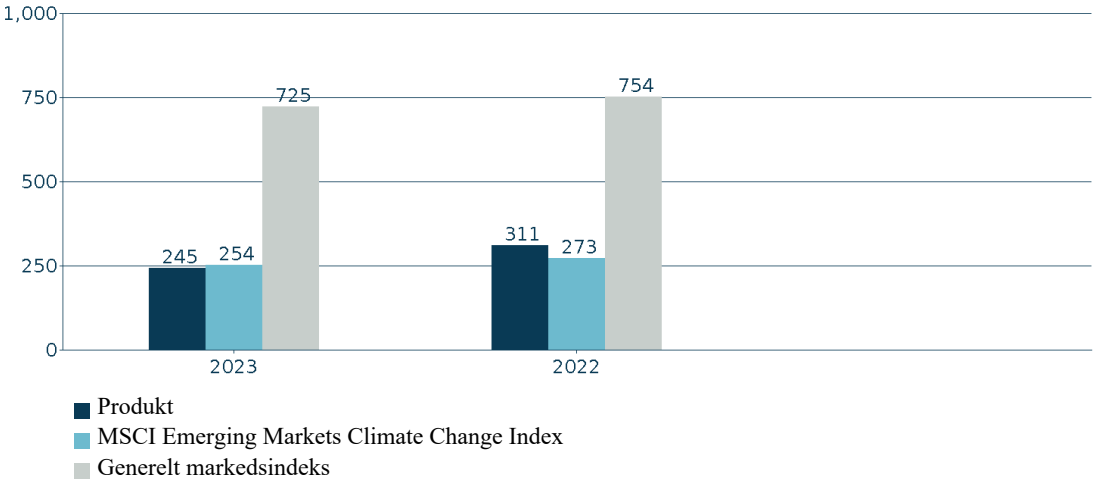
Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Investeringer med reduktionsmål for CO2

Afdelingen investerede i passive fonde, der følger et EU-klimabenchmark ud fra et mål om at reducere CO2-udledninger og dermed opnå Parisaftalens langsigtede mål (Andel af investeringer: 9%).

I tabellen ses den vægtede gennemsnitlige kulstofintensitet (WACI) i de passive fonde målt i forhold til deres EU-klimabenchmark og det brede markedsindeks.

Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W



EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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



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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	2.595	96,9%	2.687	96,3%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	814	96,9%	896	96,3%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	37.250	96,9%	29.340	96,3%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	40.660	96,9%	32.943	96,4%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	684	96,9%	418	96,4%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.102	96,7%	1.231	96,3%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	4,2%	96,8%	5,4%	96,3%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	68,7%	48,9%	77,8%	30,5%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1,4%	1,0%	1,3%	0,9%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		40,8%		31,8%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,20		0,14	
	Råstofindvinding	2,38		1,73	
	Industri	0,78		0,89	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2,50		3,88	

	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1,47		0,11	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	62,35		0,21	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,15		0,20	
	Transport og godshåndtering	0,95		1,35	
	Ejendomshandel	0,55		0,27	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	52,9%	99,7%	68,3%	99,7%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	96,8%	0,1%	96,3%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,19	3,4%	0,13	3,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	754,85	20,3%	2.516,15	10,4%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	96,9%	0,1%	96,3%
16	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 uden politikker %)	35,1%	93,5%	39,7%	93,4%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	4,6%	6,1%	8,5%	6,2%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	33,1%	87,6%	30,5%	61,2%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	96,9%	0,0%	96,3%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,6%	85,9%	0,3%	79,0%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	42,7%	93,8%	41,1%	93,4%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	198	100,0%	182	100,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	100,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	2,39	100,0%	2,32	100,0%

25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	100,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	2,34	100,0%	2,30	100,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 1 .447 på listen for fossile brændstoffer og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 99 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 3 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 12 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 21 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	Finansiel virksomhed	9.7%	DK
Bundesschatzanweisungen 0% 15.12.2023	Stater	7.6%	DE
Netherlands Government 0% 15.01.2024	Stater	6.6%	NL
Luminor Bank 1.688% 14.06.2027	Financials	6.4%	EE
France (Govt Of) 1.75% 25.05.2023	Stater	4.4%	FR
France (Govt Of) 0% 25.03.2025	Stater	4.0%	FR
Belgium Kingdom 2.25% 22.06.2023	Stater	3.9%	BE
Bundesrepub. Deutschland 0.25% 15.08.2028	Stater	3.9%	DE
France (Govt Of) 0% 25.02.2023	Stater	3.8%	FR
Bundesrepub. Deutschland 1.5% 15.02.2023	Stater	3.8%	DE
Bundesschatzanweisungen 0% 16.06.2023	Stater	3.7%	DE
Republic Of Austria 0% 15.07.2024	Stater	3.7%	AT
France (Govt Of) 0% 25.03.2023	Stater	3.7%	FR
Republic Of Austria 1.75% 20.10.2023	Stater	3.6%	AT

France (Govt Of) 2% 25.11.2032	Stater	3.6%	FR

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

Hvad var aktivallokeringen?

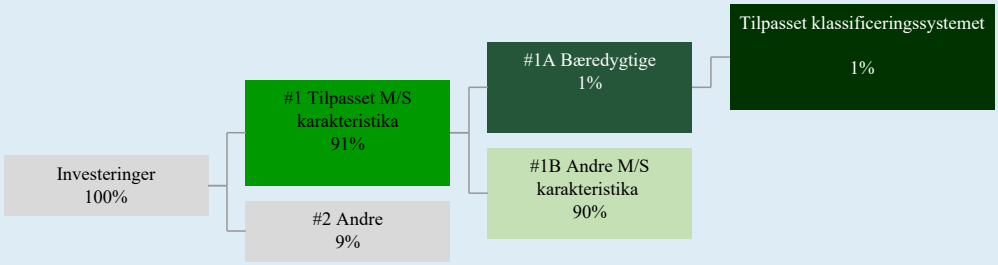
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs Klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.



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

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	4.79%
Financials	Asset Management & Custody Banks	4.61%
Information Technology	Semiconductors	2.54%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	2.20%
Industrials	Industrial Machinery	2.01%
Health Care	Pharmaceuticals	1.76%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	1.67%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	1.55%
Information Technology	Systems Software	1.49%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.34%
Information Technology	Semiconductor Equipment	1.32%
Information Technology	Application Software	1.21%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.12%
Materials	Steel	1.05%
Financials	Multi-line Insurance	0.98%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	0.95%
Industrials	Construction & Engineering	0.91%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.90%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.89%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	0.83%
Industrials	Construction &&Heavy Truc	0.81%
Health Care	Biotechnology	0.70%
Industrials	Diversified Support Services	0.69%
Health Care	Life Science Tools & Services	0.65%
Utilities	Renewable Electricity	0.62%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.62%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.57%
Health Care	Health Care Equipment	0.56%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.54%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.54%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.53%
Materials	Specialty Chemicals	0.52%
Consumer Staples	Personal Products	0.51%
Materials	Construction Materials	0.51%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.51%
Utilities	Electric Utilities	0.50%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.48%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	0.47%
Financials	Life & Health Insurance	0.47%
Materials	Diversified Chemicals	0.46%
Materials	Commodity Chemicals	0.46%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.41%

Materials	Industrial Gases	0.41%
Financials	Reinsurance	0.40%
Consumer Staples	Soft Drinks	0.40%
Information Technology	Electronic Components	0.40%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	0.40%
Industrials	Research & Consulting Services	0.39%
Information Technology	Communications Equipment	0.38%
Consumer Staples	Food Retail	0.35%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.35%
Health Care	Managed Health Care	0.34%
Energy	Oil && Marketing	0.32%
Industrials	Airport Services	0.32%
Telecommunication Services	Advertising	0.32%
Real Estate	Diversified REITs	0.31%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.28%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.28%
Materials	Metal & Glass Containers	0.25%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.25%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.25%
Consumer Staples	Household Products	0.24%
Telecommunication Services	Cable & Satellite	0.24%
Materials	Paper Packaging	0.24%
Utilities	Multi-Utilities	0.23%
Telecommunication Services	Interactive Home Entertainment	0.22%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.22%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.21%
Health Care	Health Care Distributors	0.21%
Materials	Paper Products	0.21%
Industrials	Railroads	0.21%
Financials	Insurance Brokers	0.18%
Financials	Consumer Finance	0.18%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.18%
Consumer Staples	Drug Retail	0.17%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.17%
Telecommunication Services	Broadcasting	0.17%
Consumer Discretionary	Specialty Stores	0.16%
Industrials	Office Services & Supplies	0.16%
Materials	Copper	0.16%
Financials	Specialized Finance	0.15%
Industrials	Building Products	0.15%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.14%
Consumer Staples	Food Distributors	0.13%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.13%
Financials	Other Diversified Financial Services	0.13%
Financials	Regional Banks	0.13%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.13%
Health Care	Health Care Supplies	0.12%

Consumer Discretionary	Leisure Products	0.11%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.11%
Health Care	Health Care Services	0.11%
Consumer Discretionary	Footwear	0.11%
Energy	Oil && Transportation	0.11%
Health Care	Health Care Facilities	0.10%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.10%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.10%
Materials	Gold	0.09%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.09%
Health Care	Health Care Technology	0.08%
Industrials	Airlines	0.08%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.07%
Information Technology	Technology Distributors	0.07%
Utilities	Water Utilities	0.07%
Financials	Diversified Capital Markets	0.06%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.06%
Industrials	Aerospace & Defense	0.05%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.05%
Industrials	Highways & Railtracks	0.05%
Telecommunication Services	Publishing	0.04%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.04%
Industrials	Security & Alarm Services	0.04%
Consumer Staples	Agricultural Products	0.03%
Industrials	Marine	0.03%
Financials	Mortgage REITs	0.03%
Industrials	Marine Ports & Services	0.03%
Consumer Discretionary	Education Services	0.03%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.02%
Utilities	Independent Power Prod.&Energy Traders	0.01%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.01%
Materials	Aluminum	0.01%
Consumer Discretionary	Textiles	0.01%
Telecommunication Services	Alternative Carriers	0.01%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.00%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.00%
Government bonds		35.32%
No sector data		5.06%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i taksonomitilpassede aktiviteter. Den faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager til miljømål under EU-Klassificeringssystemet, og som vurderes at have et væsentligt bidrag til dette miljømål i henhold til indikatorer defineret under klassificeringssystemet.

Andelen af investeringerne beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Andelen af disse investeringer beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Der er ikke anvendt estimater i 2023 for disse tal, men beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG. Herved adskiller rapporten sig fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringers opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

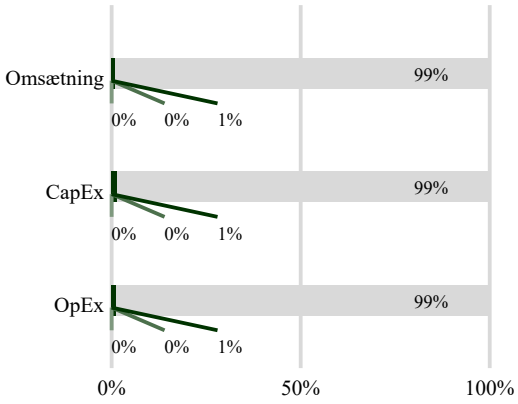
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ✓ Ja
  - ✓ Inden for fossilgas
  - ✓ Inden for atomenergi
- ☐ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

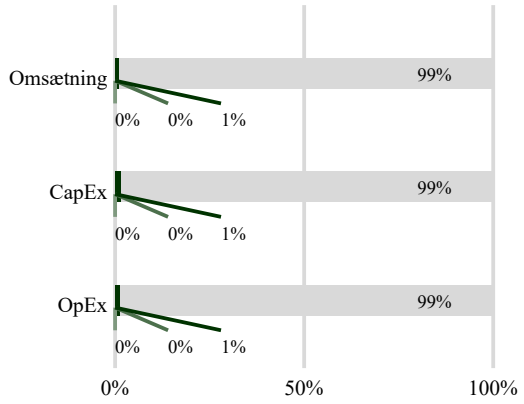
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 57% af de samlede investeringer.

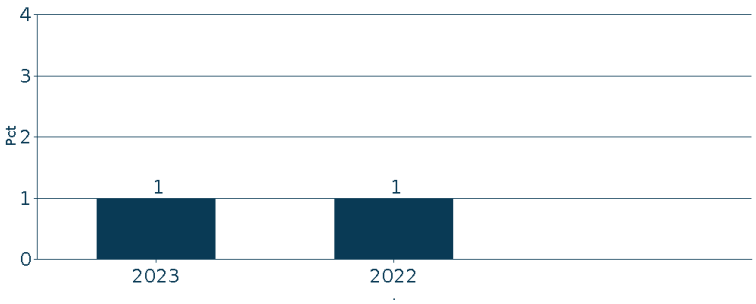
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL
Juridisk enhed: 5493005SVF6XQHFXR297

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1%
  - ☑ 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?

I referenceperioden blev fondens investeringsstrategi ændret som anført i prospektet til at anvende eksklusionskriterier for fossile brændstoffer, alkohol, kommercielt spillevirksomhed og militært udstyr.

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne

rapport. Der var en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med relevante politikker og processer. Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU Taksonomien (modvirkning af klimaændringer og/eller tilpasning til klimaændringer).
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. I og med at afdelingen delvist investerede i fonde, der følger et EU-klimaindeks, er alle bæredygtige investeringer, der er indberettet for disse investeringer, baseret på metoden for disse benchmarks.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

Eksklusioner

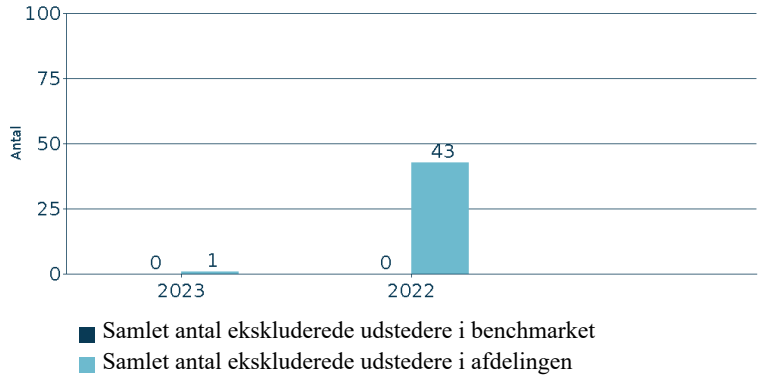
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	1447	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	399	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	307	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	341	N/A	N/A	1

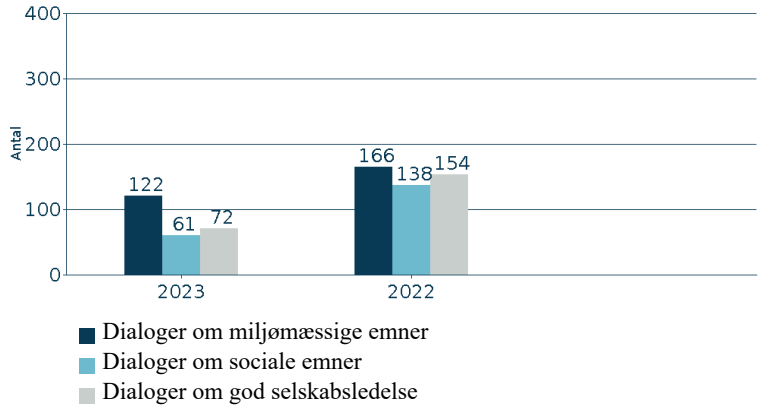
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

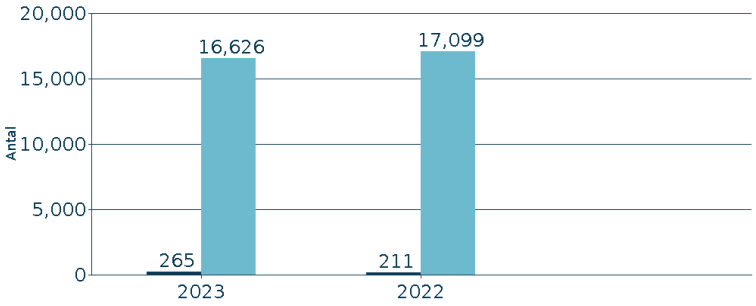
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



Antal stemmeafgivelser på miljømæssige og sociale forslag
Antal stemmeafgivelser på forslag relateret til god selskabsledelse

... og sammenlignet med tidligere perioder?

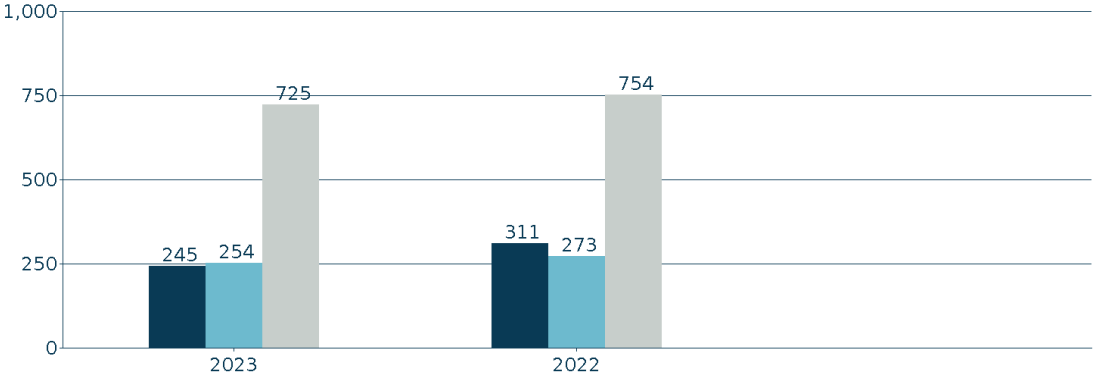
Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Investeringer med reduktionsmål for CO2

Afdelingen investerede i passive fonde, der følger et EU-klimabenchmark ud fra et mål om at reducere CO2-udledninger og dermed opnå Parisaftalens langsigtede mål (Andel af investeringer: 10%).

I tabellen ses den vægtede gennemsnitlige kulstofintensitet (WACI) i de passive fonde målt i forhold til deres EU-klimabenchmark og det brede markedsindeks.

Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W



Produkt
MSCI Emerging Markets Climate Change Index
Generelt markedsindeks

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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



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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.183	75,6%	453	67,3%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	366	75,6%	160	67,3%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	17.824	75,6%	5.878	67,3%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	19.373	75,6%	6.491	67,3%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	495	75,6%	192	67,3%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	921	74,6%	813	67,3%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	2,9%	75,6%	2,3%	67,2%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	68,4%	27,3%	77,2%	9,9%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1,0%	0,7%	0,6%	0,7%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		28,8%		13,7%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,20		0,14	
	Råstofindvinding	2,98		3,12	
	Industri	0,75		0,73	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2,67		3,80	

	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1,50		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	61,62		0,22	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,15		0,19	
	Transport og godshåndtering	0,99		1,71	
	Ejendomshandel	0,58		0,08	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	56,1%	82,8%	75,5%	82,8%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	75,6%	0,1%	67,2%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,18	1,8%	0,14	1,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	21,72	12,8%	1.879,56	3,4%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	75,6%	0,1%	67,3%
16	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 uden politikker %)	19,9%	63,7%	17,9%	45,5%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	9,9%	6,7%	12,1%	6,5%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	38,5%	72,5%	33,0%	27,5%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	75,6%	0,0%	67,3%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,4%	56,5%	0,1%	33,5%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	29,4%	63,8%	18,8%	45,5%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	0	0,0%	0	0,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	0,0%	0,0 (0,0%)	0,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	0,00	0,0%	0,00	0,0%

25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	0,0%	0,0	0,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	0,00	0,0%	0,00	0,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 1 .447 på listen for fossile brændstoffer og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 99 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 3 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 12 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 21 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	Finansiel virksomhed	9.7%	DK
Klp Boligkreditt As 21/26 Frn C Covd	Financials	5.4%	NO
Spb 1 Boligkreditt As 16/26 Adj C Covd	Financials	4.4%	NO
Landkreditt Boligkre As 19/26 Frn C Covd	Financials	4.0%	NO
Klp Kommkreditt As 22/27 Adj C Covd	Financials	3.4%	NO
Nordea Eiendomskre As 19/26 2,17% C Covd	Financials	3.4%	NO
Fana Spb Boligkredit As 20/26 Frn C Covd	Financials	3.1%	NO
Nordea Eiendomskre As 22/29 4,00% C Covd	Financials	3.0%	NO
Dnb Boligkreditt As 10/25 4,80% C Covd	Financials	3.0%	NO
Bustadkreditt Sogn O As 21/27 Frn C Covd	Financials	2.9%	NO
Møre Boligkreditt As 18/24 Frn C Covd	Financials	2.9%	NO
Totens Spb Boligkred As 20/25 Frn C Covd	Financials	2.8%	NO
Spb Vest Boligkreditt As 23/28 Adj Covd	Financials	2.8%	NO
Spb Øst Boligkr As 20/25 Frn Step C Covd	Financials	2.8%	NO
Obos Boligkredi As 19/24 Frn Step C Covd	Financials	2.5%	NO

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

Hvad var aktivallokeringen?

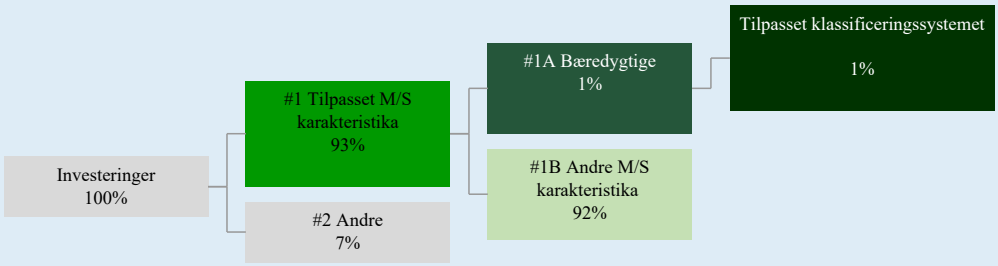
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs Klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.



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

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	17.95%
Financials	Diversified Banks	17.11%
Financials	Regional Banks	6.97%
Information Technology	Semiconductors	2.52%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	2.22%
Financials	Life & Health Insurance	2.09%
Industrials	Industrial Machinery	2.03%
Health Care	Pharmaceuticals	1.71%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	1.71%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	1.56%
Information Technology	Systems Software	1.49%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.33%
Information Technology	Semiconductor Equipment	1.33%
Information Technology	Application Software	1.22%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.12%
Financials	Multi-line Insurance	1.07%
Materials	Steel	1.04%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	0.91%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.91%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.89%
Industrials	Construction & Engineering	0.88%
Industrials	Construction &&Heavy Truc	0.86%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	0.86%
Industrials	Diversified Support Services	0.71%
Health Care	Biotechnology	0.70%
Health Care	Life Science Tools & Services	0.69%
Utilities	Renewable Electricity	0.64%
Health Care	Health Care Equipment	0.60%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.59%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.58%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.54%
Materials	Construction Materials	0.54%
Consumer Staples	Personal Products	0.52%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.52%
Materials	Specialty Chemicals	0.52%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.52%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.51%
Utilities	Electric Utilities	0.48%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	0.48%
Materials	Diversified Chemicals	0.46%
Materials	Commodity Chemicals	0.45%
Consumer Staples	Soft Drinks	0.43%

Industrials	Industrial Conglomerates	0.43%
Information Technology	Communications Equipment	0.41%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.40%
Information Technology	Electronic Components	0.40%
Materials	Industrial Gases	0.40%
Health Care	Managed Health Care	0.39%
Financials	Reinsurance	0.36%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	0.36%
Industrials	Research & Consulting Services	0.35%
Consumer Staples	Food Retail	0.35%
Energy	Oil && Marketing	0.34%
Real Estate	Diversified REITs	0.32%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.31%
Industrials	Airport Services	0.31%
Telecommunication Services	Advertising	0.31%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.30%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.30%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.27%
Telecommunication Services	Cable & Satellite	0.27%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.26%
Consumer Staples	Household Products	0.26%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.25%
Utilities	Multi-Utilities	0.24%
Materials	Paper Packaging	0.24%
Materials	Metal & Glass Containers	0.24%
Materials	Paper Products	0.23%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.22%
Telecommunication Services	Interactive Home Entertainment	0.22%
Industrials	Railroads	0.21%
Financials	Consumer Finance	0.19%
Consumer Staples	Drug Retail	0.19%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.19%
Health Care	Health Care Distributors	0.18%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.18%
Telecommunication Services	Broadcasting	0.17%
Materials	Copper	0.16%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.16%
Financials	Specialized Finance	0.15%
Industrials	Office Services & Supplies	0.15%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.14%
Consumer Staples	Food Distributors	0.14%
Financials	Insurance Brokers	0.14%
Consumer Discretionary	Specialty Stores	0.14%
Health Care	Health Care Services	0.13%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.13%
Industrials	Building Products	0.13%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.13%

Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.13%
Financials	Other Diversified Financial Services	0.12%
Health Care	Health Care Supplies	0.11%
Energy	Oil && Transportation	0.11%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.11%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.11%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.11%
Consumer Discretionary	Footwear	0.09%
Materials	Gold	0.09%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.08%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.08%
Industrials	Airlines	0.07%
Health Care	Health Care Facilities	0.07%
Health Care	Health Care Technology	0.07%
Information Technology	Technology Distributors	0.07%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.06%
Utilities	Water Utilities	0.06%
Industrials	Aerospace & Defense	0.06%
Industrials	Security & Alarm Services	0.05%
Telecommunication Services	Publishing	0.05%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.05%
Financials	Diversified Capital Markets	0.05%
Industrials	Highways & Railtracks	0.05%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.04%
Consumer Staples	Agricultural Products	0.04%
Industrials	Marine	0.03%
Industrials	Marine Ports & Services	0.03%
Financials	Mortgage REITs	0.03%
Consumer Discretionary	Education Services	0.03%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.03%
Telecommunication Services	Alternative Carriers	0.02%
Utilities	Independent Power Prod.&Energy Traders	0.01%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.01%
Materials	Aluminum	0.01%
Consumer Discretionary	Textiles	0.01%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.00%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.00%
No sector data		5.82%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i taksonomitilpassede aktiviteter. Den faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager til miljømål under EU-Klassificeringssystemet, og som vurderes at have et væsentligt bidrag til dette miljømål i henhold til indikatorer defineret under klassificeringssystemet.

Andelen af investeringerne beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Andelen af disse investeringer beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Der er ikke anvendt estimater i 2023 for disse tal, men beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG. Herved adskiller rapporten sig fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringers opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

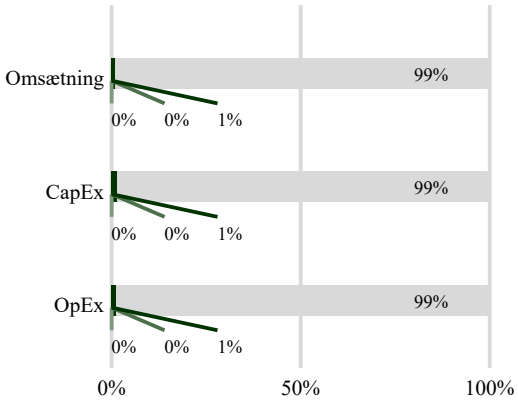
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ✓ Ja
  - ✓ Inden for fossilgas
  - ✓ Inden for atomenergi
- ☐ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

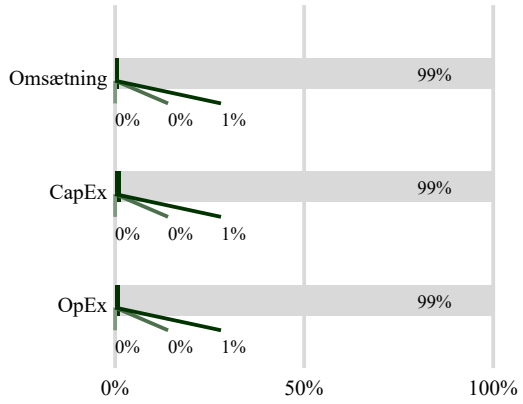
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

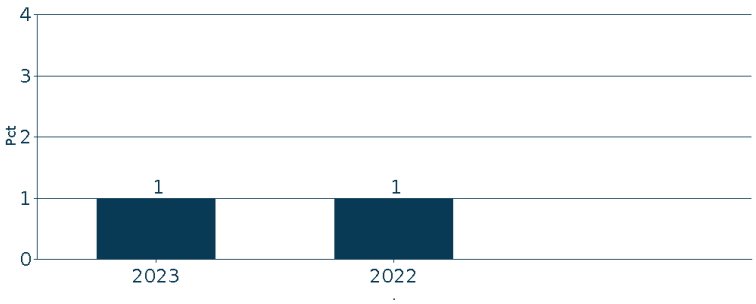
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL
Juridisk enhed: 5493002TXHWMX0PTTR24

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1%
  - ☑ 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?

I referenceperioden blev fondens investeringsstrategi ændret som anført i prospektet til at anvende eksklusionskriterier for fossile brændstoffer, alkohol, kommercielt spillevirksomhed og militært udstyr.

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne

rapport. Der var en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med relevante politikker og processer. Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU Taksonomien (modvirkning af klimaændringer og/eller tilpasning til klimaændringer).
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika. I og med at afdelingen delvist investerede i fonde, der følger et EU-klimaindeks, er alle bæredygtige investeringer, der er indberettet for disse investeringer, baseret på metoden for disse benchmarks.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

Eksklusioner

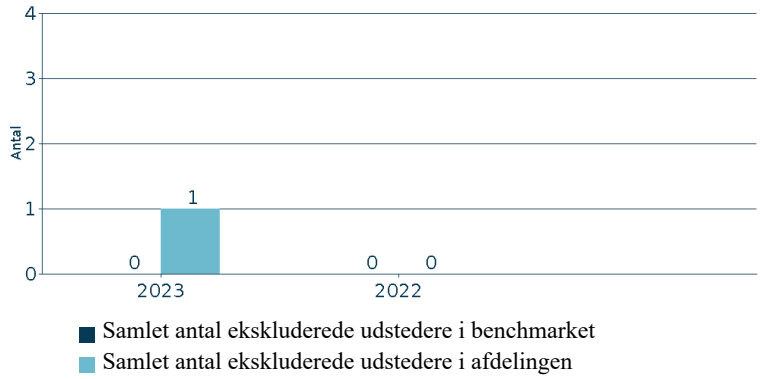
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	N/A	N/A	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Fossile brændstoffer	1447	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	399	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	307	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	341	N/A	N/A	1

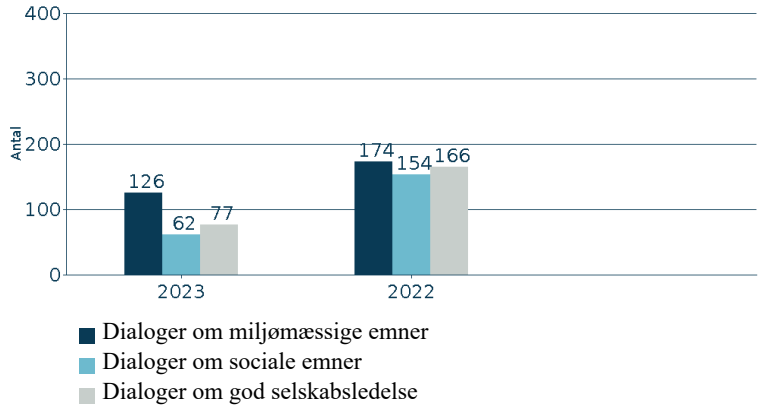
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	N/A	N/A	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

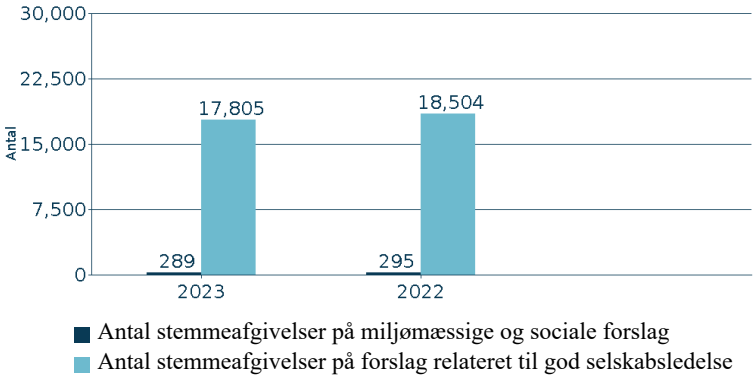
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

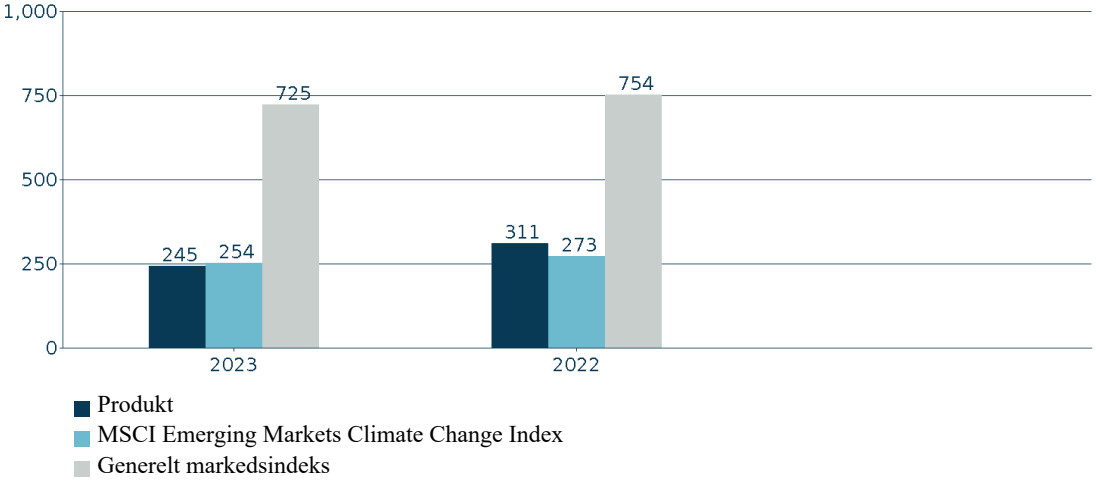
Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Investeringer med reduktionsmål for CO2

Afdelingen investerede i passive fonde, der følger et EU-klimabenchmark ud fra et mål om at reducere CO2-udledninger og dermed opnå Parisaftalens langsigtede mål (Andel af investeringer: 9%).

I tabellen ses den vægtede gennemsnitlige kulstofintensitet (WACI) i de passive fonde målt i forhold til deres EU-klimabenchmark og det brede markedsindeks.

Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W



EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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



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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.086	82,1%	688	74,9%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	500	82,1%	234	74,9%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	16.198	82,1%	7.434	74,9%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	17.784	82,1%	8.367	74,9%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	306	82,1%	178	74,9%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	709	82,0%	738	74,9%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	2,5%	82,0%	1,7%	74,9%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	63,0%	35,7%	62,5%	17,3%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,9%	0,8%	0,5%	0,7%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		37,9%		30,1%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,24		0,14	
	Råstofindvinding	2,53		3,67	
	Industri	1,14		1,68	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2,55		4,00	

	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1,38		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	69,97		0,19	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,15		0,24	
	Transport og godshåndtering	0,84		1,18	
	Ejendomshandel	0,67		0,09	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	42,6%	87,3%	56,6%	87,3%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	82,1%	0,0%	74,9%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,88	3,3%	0,43	1,4%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	19,62	12,6%	1.843,93	3,5%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	82,1%	0,1%	74,9%
16	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 uden politikker %)	17,1%	80,2%	11,8%	74,0%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	5,0%	3,3%	5,9%	1,3%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	40,8%	81,7%	34,4%	32,8%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	82,1%	0,0%	74,9%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,4%	76,5%	0,1%	69,4%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	28,8%	80,4%	12,4%	74,0%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	93	100,0%	99	100,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	100,0%	0,0 (0,0%)	100,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	3,25	100,0%	4,00	100,0%

25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	100,0%	0,0	100,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	2,50	100,0%	3,00	100,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 1 .447 på listen for fossile brændstoffer og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 99 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 3 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 9 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 20 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Stadshypotek Ab 0.5% 01.06.2026	Financials	13.0%	SE
Stadshypotek Ab 2% 01.09.2028	Financials	11.4%	SE
Nordea Hypotek Ab 1% 17.09.2025	Financials	10.8%	SE
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	Finansiel virksomhed	9.9%	DK
Nordea Hypotek Ab 1% 16.06.2027	Financials	7.5%	SE
Danske Hypotek Ab 0.5% 16.12.2026	Financials	6.6%	SE
Danske Hypotek Ab 1% 17.12.2025	Financials	6.5%	SE
Vasakronan Ab 1.19% 22.01.2027	Real Estate	5.0%	SE
Swedish Covered Bond 1% 12.06.2030	Financials	4.9%	SE
Swedish Covered Bond 0.5% 11.06.2025	Financials	4.7%	SE
Hemso Fastighets Ab 0.36% 10.05.2024	Real Estate	4.4%	SE
Swedish Government 1% 12.11.2026	Stater	3.9%	SE
Investor Ab 7.5% 04.04.2033	Financials	2.8%	SE
Lansforsakringar Hypotek 1.25% 17.09.2025	Financials	2.5%	SE
Tele2 Ab 1.375% 10.06.2025	Communication Services	2.3%	SE

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

Hvad var aktivallokeringen?

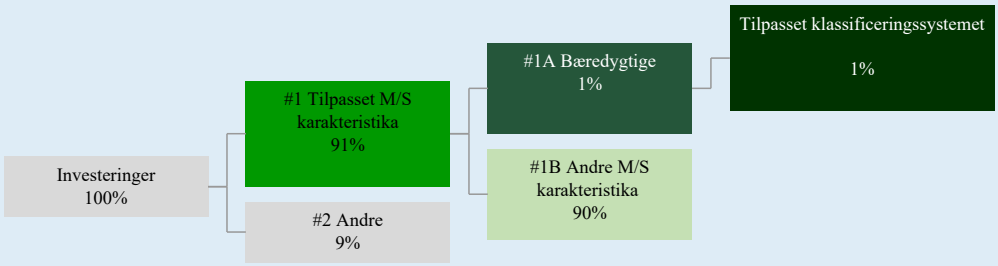
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs Klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.



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

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	25.94%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	7.76%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	4.60%
Industrials	Construction &&Heavy Truc	2.72%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	2.57%
Information Technology	Semiconductors	2.51%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	2.20%
Industrials	Industrial Machinery	1.91%
Health Care	Pharmaceuticals	1.74%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	1.66%
Information Technology	Systems Software	1.47%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	1.44%
Information Technology	Semiconductor Equipment	1.33%
Materials	Forest Products	1.27%
Industrials	Construction & Engineering	1.16%
Information Technology	Application Software	1.14%
Financials	Multi-Sector Holdings	1.14%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.13%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.07%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	0.90%
Financials	Multi-line Insurance	0.88%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.86%
Materials	Steel	0.86%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.84%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	0.84%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.84%
Industrials	Diversified Support Services	0.76%
Health Care	Biotechnology	0.70%
Health Care	Life Science Tools & Services	0.67%
Utilities	Renewable Electricity	0.65%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.60%
Health Care	Health Care Equipment	0.60%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.56%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.55%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.53%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.53%
Consumer Staples	Personal Products	0.50%
Materials	Specialty Chemicals	0.49%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.48%
Materials	Commodity Chemicals	0.45%
Utilities	Electric Utilities	0.45%
Consumer Staples	Soft Drinks	0.43%

Industrials	Industrial Conglomerates	0.43%
Financials	Life & Health Insurance	0.42%
Materials	Industrial Gases	0.42%
Financials	Reinsurance	0.41%
Information Technology	Electronic Components	0.40%
Consumer Staples	Hypermarkets & Super Centers	0.40%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.37%
Information Technology	Communications Equipment	0.36%
Materials	Diversified Chemicals	0.36%
Health Care	Managed Health Care	0.35%
Consumer Staples	Food Retail	0.35%
Energy	Oil && Marketing	0.34%
Financials	Other Diversified Financial Services	0.34%
Industrials	Research & Consulting Services	0.33%
Real Estate	Diversified REITs	0.32%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.32%
Financials	Specialized Finance	0.32%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.31%
Industrials	Airport Services	0.31%
Telecommunication Services	Advertising	0.30%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.29%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.27%
Consumer Staples	Household Products	0.27%
Materials	Construction Materials	0.26%
Materials	Metal & Glass Containers	0.26%
Materials	Paper Packaging	0.25%
Telecommunication Services	Cable & Satellite	0.25%
Telecommunication Services	Interactive Home Entertainment	0.24%
Health Care	Health Care Distributors	0.24%
Materials	Paper Products	0.23%
Utilities	Multi-Utilities	0.23%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.23%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.22%
Financials	Consumer Finance	0.19%
Consumer Staples	Drug Retail	0.19%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.18%
Materials	Copper	0.17%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.17%
Industrials	Railroads	0.17%
Consumer Discretionary	Specialty Stores	0.16%
Industrials	Office Services & Supplies	0.16%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.15%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.15%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.15%
Industrials	Building Products	0.15%
Consumer Staples	Food Distributors	0.13%
Financials	Insurance Brokers	0.13%

Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.13%
Health Care	Health Care Services	0.13%
Telecommunication Services	Broadcasting	0.12%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.12%
Health Care	Health Care Supplies	0.12%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.11%
Energy	Oil && Transportation	0.11%
Health Care	Health Care Facilities	0.11%
Financials	Regional Banks	0.10%
Industrials	Airlines	0.09%
Consumer Discretionary	Footwear	0.09%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.09%
Materials	Gold	0.08%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.08%
Information Technology	Technology Distributors	0.07%
Health Care	Health Care Technology	0.07%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.07%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.07%
Financials	Diversified Capital Markets	0.06%
Utilities	Water Utilities	0.06%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.06%
Industrials	Highways & Railtracks	0.05%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.04%
Consumer Staples	Agricultural Products	0.04%
Industrials	Aerospace & Defense	0.04%
Telecommunication Services	Publishing	0.04%
Industrials	Security & Alarm Services	0.04%
Industrials	Marine	0.03%
Industrials	Marine Ports & Services	0.03%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.03%
Consumer Discretionary	Education Services	0.03%
Financials	Mortgage REITs	0.02%
Telecommunication Services	Alternative Carriers	0.02%
Utilities	Independent Power Prod.&Energy Traders	0.01%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.01%
Materials	Aluminum	0.01%
Consumer Discretionary	Textiles	0.01%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.00%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.00%
Government bonds		0.24%
No sector data		5.01%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i taksonomitilpassede aktiviteter. Den faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i tabellen nedenfor.

Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager til miljømål under EU-Klassificeringssystemet, og som vurderes at have et væsentligt bidrag til dette miljømål i henhold til indikatorer defineret under klassificeringssystemet.

Andelen af investeringerne beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Andelen af disse investeringer beregnes som markedsværdien af andelen af miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Der er ikke anvendt estimater i 2023 for disse tal, men beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG. Herved adskiller rapporten sig fra 2022 rapporten, hvor der blev anvendt konservative skøn i mangel af selskabsrapportering mod EU-Klassificeringssystemet.

Investeringers opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

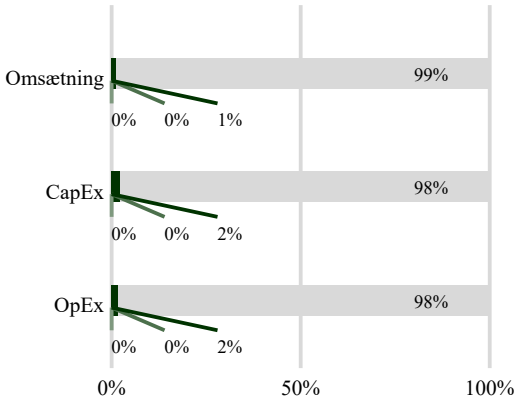
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ✓ Ja
  - ✓ Inden for fossilgas
  - ✓ Inden for atomenergi
- ☐ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

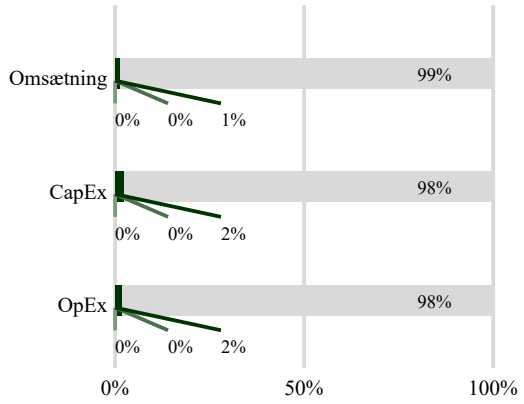
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 98% af de samlede investeringer.

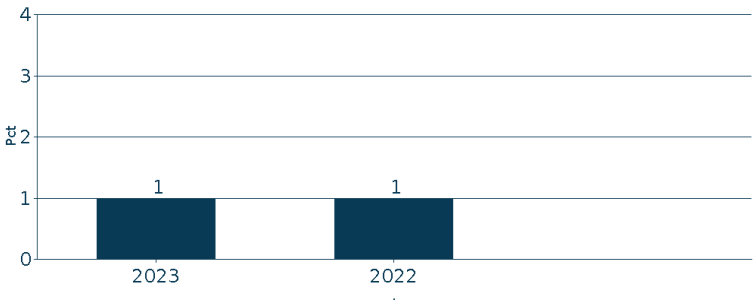
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	1%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select US High Yield Bonds - Akkumulerende KL
Juridisk enhed: 549300SM4Q2KEDK6U118

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale

karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

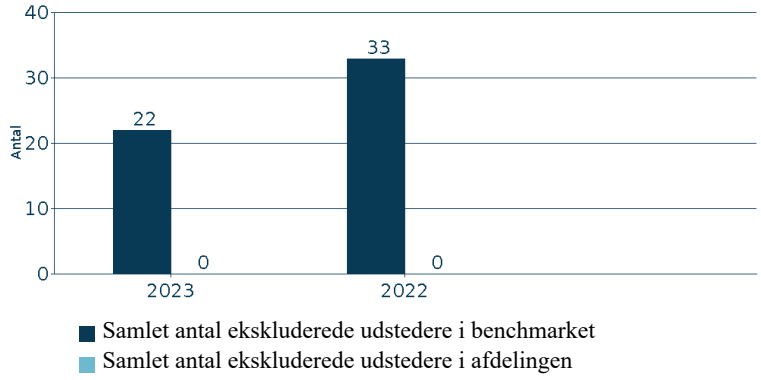
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

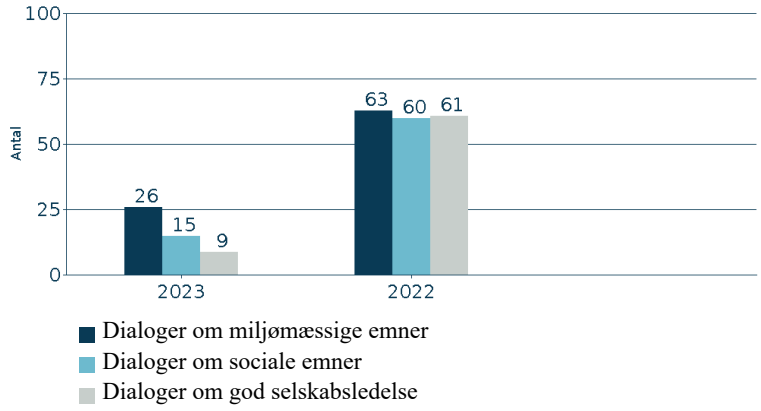
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	3	0.2%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	6	1.3%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	3	0.2%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	8	1.8%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	7	1.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	3	0.2%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	12.038	86,1%	3.760	89,1%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2.517	86,1%	997	89,1%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	154.126	86,1%	46.820	89,1%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	168.680	86,1%	51.617	89,2%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	1.093	86,1%	980	89,2%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	5.053	86,0%	4.110	89,2%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	17,1%	82,9%	14,8%	87,0%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	86,4%	33,8%	88,2%	30,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,3%	0,8%	0,2%	0,8%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		22,5%		9,4%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,03		0,00	
	Råstofindvinding	1,14		1,86	
	Industri	0,66		4,30	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,95		1,95	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1,03		0,58	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,01		0,00	
	Transport og godshåndtering	2,16		2,54	
	Ejendomshandel	0,09		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	73,9%	83,4%	78,2%	83,4%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	83,4%	0,6%	87,0%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,45	0,2%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	31,51	9,2%	10,36	1,9%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,1%	86,1%	0,1%	89,1%
16	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 uden politikker %)	50,7%	72,9%	58,7%	77,8%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	5,3%	4,7%	3,9%	6,9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	28,8%	71,0%	28,0%	19,4%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	83,5%	0,0%	88,7%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	3,1%	70,2%	5,0%	74,3%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	57,1%	72,6%	58,4%	77,8%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	326	46,1%	344	53,9%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	1,0 (100,0%)	46,1%	1,0 (100,0%)	53,9%
24	Gennemsnitlig korruption score	1,38	46,1%	1,00	53,9%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	46,1%	0,0	53,9%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	2,00	46,1%	2,00	53,9%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 16 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer.

Biodiversitet

Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 3 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 6 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Treasury Bill 0% 06.04.2023		4.4%	US
Uber Technologies Inc 8% 01.11.2026	Industrials	2.9%	US
Ford Motor Credit Co Llc 4.063% 01.11.2024	Consumer Discretionary	2.5%	US
Sprint Llc 7.125% 15.06.2024	Communication Services	2.5%	US
Treasury Bill 0% 30.11.2023	Stater	1.9%	US
First Quantum Minerals L 7.5% 01.04.2025	Materials	1.9%	CA
Treasury Bill 0% 17.10.2023	Stater	1.9%	US
Cco Hldgs Llc/Cap Corp 4.25% 15.01.2034	Communication Services	1.9%	US
Treasury Bill 0% 30.05.2023	Stater	1.9%	US
Cco Hldgs Llc/Cap Corp 4.75% 01.03.2030	Communication Services	1.8%	US
Cco Hldgs Llc/Cap Corp 5.125% 01.05.2027	Communication Services	1.7%	US
Dish Dbs Corp 5.25% 01.12.2026	Communication Services	1.6%	US
Uber Technologies Inc 6.25% 15.01.2028	Industrials	1.5%	US
Tenet Healthcare Corp 4.875% 01.01.2026	Health Care	1.4%	US
Tenet Healthcare Corp 4.875% 01.01.2026	Health Care	1.3%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

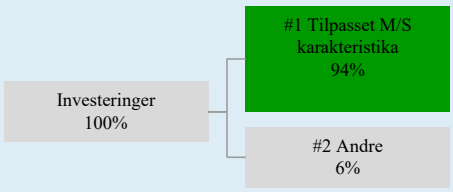
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Telecommunication Services	Cable & Satellite	10.65%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	7.22%
Health Care	Pharmaceuticals	4.78%
Energy	Oil && Production	4.35%
Financials	Multi-Sector Holdings	3.78%
Energy	Oil && Transportation	3.19%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	3.14%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	2.96%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	2.78%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	2.75%
Financials	Other Diversified Financial Services	2.48%
Industrials	Trucking	2.43%
Industrials	Electrical Components & Equipment	2.38%
Financials	Consumer Finance	2.25%
Consumer Discretionary	Restaurants	1.81%
Energy	Oil & Gas Drilling	1.81%
Industrials	Airlines	1.57%
Financials	Diversified Banks	1.39%
Materials	Copper	1.38%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	1.37%
Real Estate	Specialized REITs	1.36%
Energy	Oil && Marketing	1.36%
Industrials	Trading Companies & Distributors	1.26%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	1.24%
Health Care	Health Care Distributors	1.21%
Information Technology	Application Software	1.13%
Industrials	Environmental & Facilities Services	1.09%
Industrials	Building Products	1.06%
Industrials	Aerospace & Defense	1.04%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.01%
Industrials	Industrial Conglomerates	1.00%
Telecommunication Services	Alternative Carriers	0.98%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.93%
Information Technology	Communications Equipment	0.79%
Telecommunication Services	Broadcasting	0.75%
Consumer Staples	Household Products	0.69%
Materials	Construction Materials	0.64%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.63%
Information Technology	Technology Distributors	0.60%
Information Technology	Semiconductor Equipment	0.59%
Telecommunication Services	Advertising	0.54%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.53%

Financials	Diversified Capital Markets	0.51%
Health Care	Managed Health Care	0.45%
Consumer Staples	Personal Products	0.44%
Consumer Discretionary	Specialty Stores	0.42%
Health Care	Health Care Facilities	0.41%
Materials	Steel	0.40%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.39%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.38%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.35%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.35%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	0.32%
Health Care	Health Care Services	0.31%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	0.30%
Materials	Aluminum	0.30%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.28%
Materials	Specialty Chemicals	0.27%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.25%
Real Estate	Health Care REITs	0.24%
Energy	Oil && Services	0.22%
Industrials	Construction &&Heavy Truc	0.21%
Utilities	Gas Utilities	0.20%
Real Estate	Real Estate Services	0.20%
Materials	Commodity Chemicals	0.18%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	0.16%
Utilities	Electric Utilities	0.16%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.15%
Consumer Discretionary	Footwear	0.15%
Materials	Diversified Chemicals	0.15%
Health Care	Health Care Equipment	0.14%
Industrials	Industrial Machinery	0.13%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.12%
Industrials	Construction & Engineering	0.12%
Consumer Discretionary	Department Stores	0.10%
Materials	Paper Packaging	0.09%
Information Technology	Data Processing & Outsourced Services	0.09%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.08%
Health Care	Life Science Tools & Services	0.05%
Industrials	Research & Consulting Services	0.05%
Telecommunication Services	Interactive Home Entertainment	0.04%
Health Care	Health Care Supplies	0.04%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.02%
Consumer Discretionary	Internet & Direct Marketing Retail	0.01%
Government bonds		0.85%
No sector data		4.98%

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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ☑ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

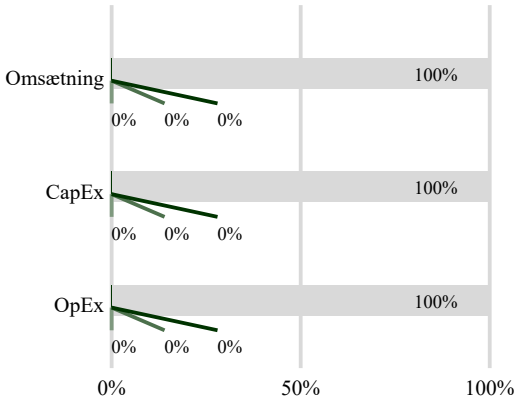
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

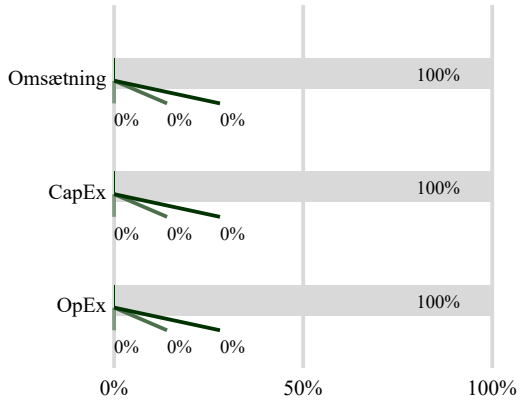
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 98% af de samlede investeringer.

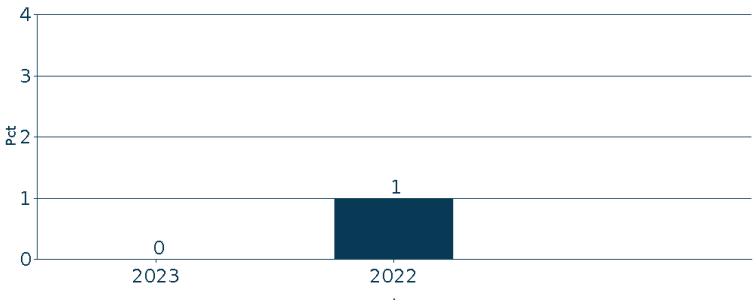
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) og andre investeringer, der anvendes til afdækning eller risikostyring.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select US High Yield Bonds KL
Juridisk enhed: 549300DBHLX9WI4RUP07

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.
Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale

karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

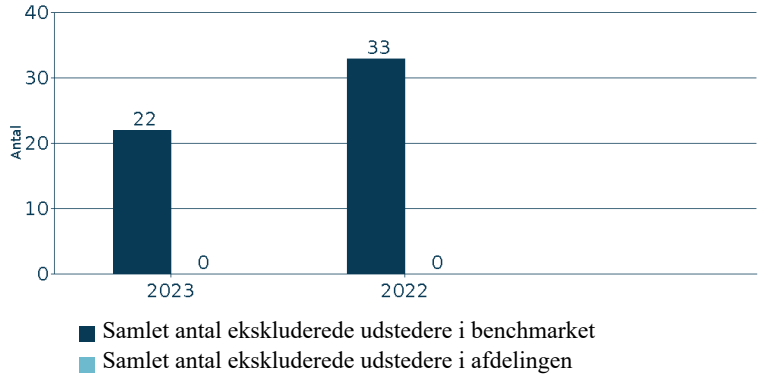
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

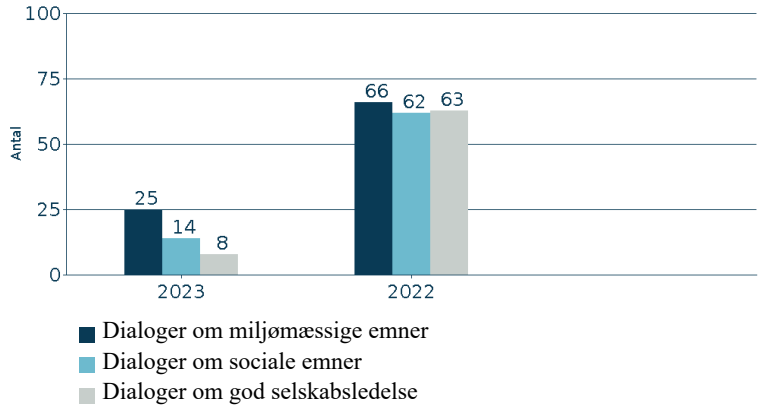
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	3	0.2%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	6	1.3%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	3	0.2%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	8	1.8%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	7	1.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	3	0.2%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	3.392	86,1%	2.007	88,0%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	698	86,1%	510	88,0%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	43.072	86,1%	24.602	88,0%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	47.161	86,1%	27.216	88,4%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	1.095	86,1%	974	88,4%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	5.084	86,0%	4.077	88,4%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	17,1%	82,7%	14,8%	86,1%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	86,4%	33,6%	87,7%	29,3%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,2%	0,8%	0,2%	0,8%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		23,0%		10,3%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,03		0,00	
	Råstofindvinding	1,12		1,84	
	Industri	0,65		2,88	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,92		1,95	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1,03		0,58	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,01		0,00	
	Transport og godshåndtering	2,09		2,54	
	Ejendomshandel	0,09		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	74,1%	83,4%	79,2%	83,4%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	83,1%	0,5%	86,0%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,45	0,1%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	32,52	9,0%	10,04	1,9%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,1%	86,1%	0,1%	88,0%
16	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 uden politikker %)	50,9%	72,8%	57,8%	76,6%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	5,2%	4,8%	6,0%	6,6%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	28,8%	70,5%	28,1%	19,3%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	83,2%	0,0%	87,6%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	3,5%	69,7%	5,2%	72,9%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	57,6%	72,5%	57,4%	76,6%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	326	52,3%	344	60,4%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	1,0 (100,0%)	52,3%	1,0 (100,0%)	60,4%
24	Gennemsnitlig korruption score	1,38	52,3%	1,00	60,4%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	52,3%	0,0	60,4%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	2,00	52,3%	2,00	60,4%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 15 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer.

Biodiversitet

Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 3 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 5 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (udledninger / BNP), investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (procentdel), gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgår i vurderingen af landeeksklusioner i den udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I 2023 var der 27 udstedere på listen over ekskluderede lande. Der er logget 0 tilfælde af aktivt ejerskab over for udstedere i fonden i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Treasury Bill 0% 30.05.2023	Stater	3.6%	US
Treasury Bill 0% 06.04.2023		3.6%	US
Treasury Bill 0% 30.11.2023	Stater	3.4%	US
Ford Motor Credit Co Llc 4.063% 01.11.2024	Consumer Discretionary	2.4%	US
Uber Technologies Inc 8% 01.11.2026	Industrials	2.2%	US
Sprint Llc 7.125% 15.06.2024	Communication Services	2.2%	US
Cco Hldgs Llc/Cap Corp 4.25% 15.01.2034	Communication Services	1.8%	US
Uber Technologies Inc 6.25% 15.01.2028	Industrials	1.7%	US
Treasury Bill 0% 09.04.2024	Stater	1.4%	US
Cco Hldgs Llc/Cap Corp 5.125% 01.05.2027	Communication Services	1.3%	US
Teva Pharmaceuticals Ne 4.1% 01.10.2046	Health Care	1.3%	NL
Cco Hldgs Llc/Cap Corp 4.75% 01.03.2030	Communication Services	1.3%	US
American Airlines/Aadvan 5.75% 20.04.2029	Industrials	1.2%	US
Dish Dbs Corp 5.25% 01.12.2026	Communication Services	1.2%	US
Csc Holdings Llc 3.375% 15.02.2031	Communication Services	1.1%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

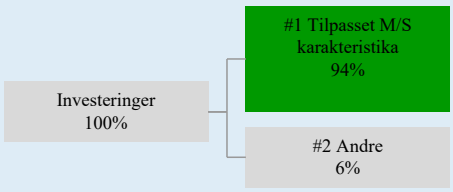
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Telecommunication Services	Cable & Satellite	10.53%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	7.13%
Health Care	Pharmaceuticals	5.00%
Energy	Oil && Production	4.31%
Financials	Multi-Sector Holdings	4.07%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	3.51%
Energy	Oil && Transportation	3.13%
Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	2.83%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	2.74%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	2.55%
Financials	Other Diversified Financial Services	2.52%
Industrials	Electrical Components & Equipment	2.38%
Financials	Consumer Finance	2.21%
Industrials	Trucking	2.17%
Consumer Discretionary	Restaurants	1.83%
Energy	Oil & Gas Drilling	1.66%
Industrials	Airlines	1.58%
Energy	Oil && Marketing	1.42%
Financials	Diversified Banks	1.40%
Materials	Copper	1.37%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	1.36%
Real Estate	Specialized REITs	1.35%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	1.23%
Health Care	Health Care Distributors	1.20%
Information Technology	Application Software	1.19%
Industrials	Environmental & Facilities Services	1.10%
Industrials	Building Products	1.06%
Industrials	Aerospace & Defense	1.03%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.01%
Industrials	Industrial Conglomerates	1.00%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.97%
Telecommunication Services	Alternative Carriers	0.96%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.87%
Information Technology	Communications Equipment	0.81%
Telecommunication Services	Broadcasting	0.77%
Materials	Construction Materials	0.76%
Consumer Staples	Household Products	0.69%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.63%
Financials	Diversified Capital Markets	0.61%
Information Technology	Technology Distributors	0.60%
Telecommunication Services	Advertising	0.54%
Materials	Steel	0.54%

Financials	Asset Management & Custody Banks	0.53%
Health Care	Health Care Facilities	0.47%
Health Care	Managed Health Care	0.45%
Consumer Staples	Personal Products	0.45%
Consumer Discretionary	Specialty Stores	0.41%
Telecommunication Services	Wireless Telecommunication Services	0.39%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.37%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.37%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.35%
Health Care	Health Care Services	0.33%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	0.32%
Materials	Aluminum	0.31%
Information Technology	Semiconductor Equipment	0.30%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.29%
Materials	Specialty Chemicals	0.27%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.25%
Real Estate	Health Care REITs	0.24%
Industrials	Construction &&Heavy Truc	0.24%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.23%
Energy	Oil && Services	0.22%
Real Estate	Real Estate Services	0.21%
Utilities	Gas Utilities	0.21%
Telecommunication Services	Interactive Media & Services	0.18%
Utilities	Electric Utilities	0.16%
Materials	Diversified Chemicals	0.16%
Consumer Discretionary	Footwear	0.15%
Health Care	Health Care Equipment	0.15%
Industrials	Industrial Machinery	0.14%
Consumer Discretionary	Department Stores	0.13%
Industrials	Construction & Engineering	0.12%
Telecommunication Services	Movies & Entertainment	0.12%
Information Technology	Data Processing & Outsourced Services	0.09%
Materials	Paper Packaging	0.09%
Health Care	Health Care Supplies	0.08%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.07%
Health Care	Life Science Tools & Services	0.05%
Telecommunication Services	Interactive Home Entertainment	0.05%
Industrials	Research & Consulting Services	0.05%
Consumer Discretionary	Internet & Direct Marketing Retail	0.02%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.01%
Government bonds		1.40%
No sector data		4.96%

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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ☑ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

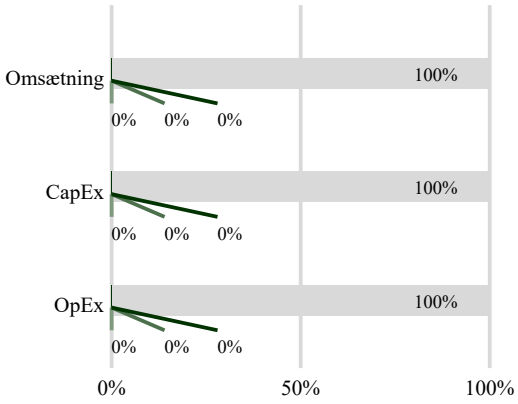
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

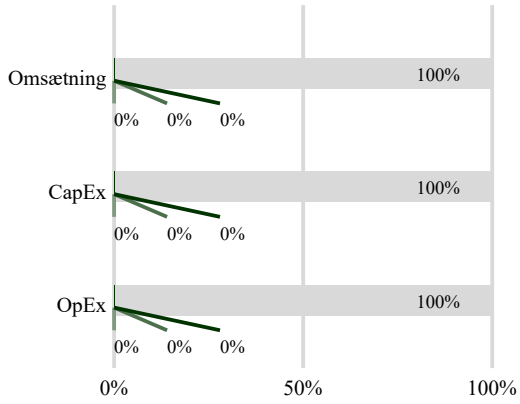
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 97% af de samlede investeringer.

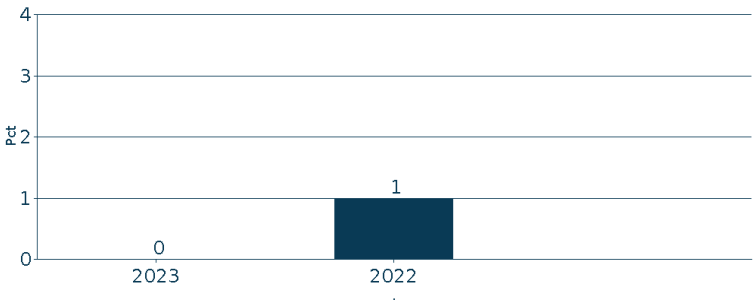
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) og andre investeringer, der anvendes til afdækning eller risikostyring.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select USA Mid Cap - Akkumulerende KL
Juridisk enhed: 549300Y7D4UBEWX7ZE66

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Der var en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med relevante politikker og processer.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

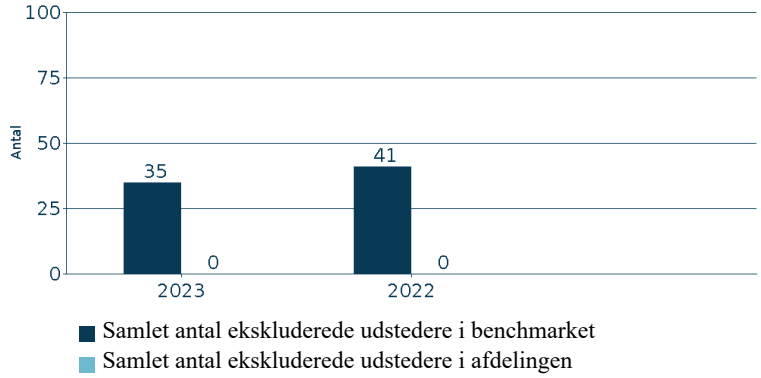
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

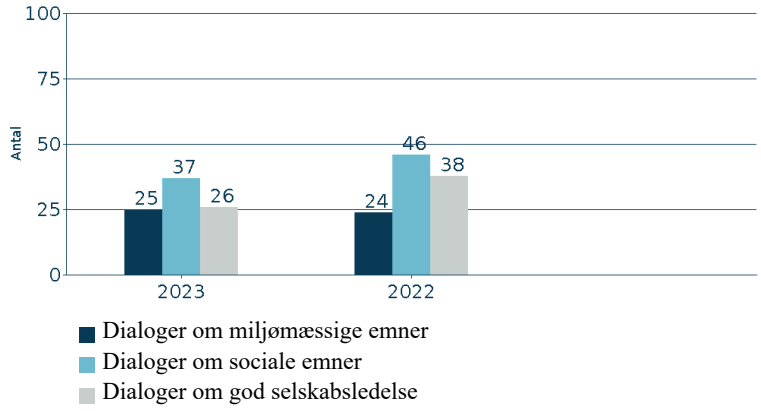
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	2	0.6%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	13	3.9%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	399	2	0.4%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	307	5	1.4%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	6	1.7%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	341	9	2.7%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	9	2.5%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

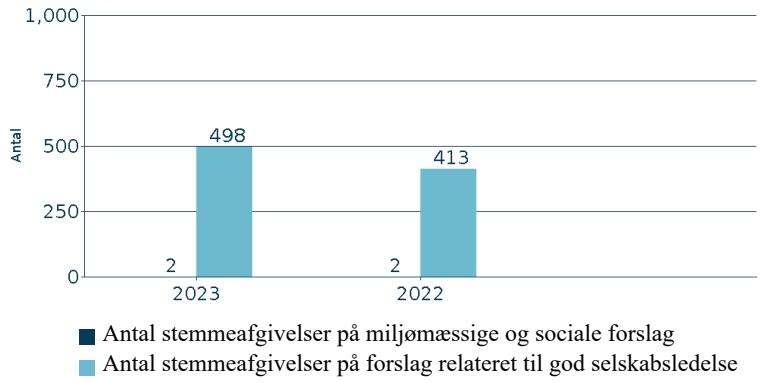
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.941	100,0%	3.377	99,4%

02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	713	100,0%	1.056	99,4%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	78.306	100,0%	59.100	99,4%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	80.959	100,0%	65.669	100,0%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	766	100,0%	578	100,0%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.831	100,0%	3.139	100,0%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	11,6%	100,0%	10,7%	99,4%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	91,0%	38,5%	96,0%	27,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,2%	1,0%	0,7%	1,0%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		27,7%		17,4%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,10		0,10	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,00		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,09		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,06		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	75,1%	100,0%	79,4%	100,0%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	100,0%	0,0%	99,4%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	0,0%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1,71	7,4%	0,00	0,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	100,0%	0,0%	99,4%

16	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 uden politikker %)	51,7%	100,0%	62,8%	99,4%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	9,2%	0,7%		0,0%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	30,8%	100,0%	30,0%	86,3%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	100,0%	0,0%	99,4%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	100,0%	0,0%	97,1%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	61,5%	100,0%	63,3%	99,4%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	0	0,0%	0	0,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	0,0%	0,0 (0,0%)	0,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	0,00	0,0%	0,00	0,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	0,0%	0,0	0,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	0,00	0,0%	0,00	0,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 11 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 3 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 5 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Fair Isaac Corp.	Information Technology	4.0%	US
Yeti Holdings Inc.	Consumer Discretionary	3.8%	US
Lennox International Inc.	Industrials	3.7%	US
Avery Dennison Corp.	Materials	3.6%	US
Lincoln Electric Holdings Inc.	Industrials	3.6%	US
Fmc Corp.	Materials	3.5%	US
Steris Plc	Health Care	3.4%	
Nordson Corp.	Industrials	3.4%	US
Snap-On Inc.	Industrials	3.3%	US
Amdocs Ltd.	Information Technology	3.2%	US
Littelfuse Inc.	Information Technology	3.2%	US
Universal Health Services Inc. B	Health Care	3.2%	US
Interpublic Group Of Cos Inc/T	Communication Services	3.1%	US
Expeditors International Of Wa	Industrials	3.1%	US
Tyler Technologies Inc.	Information Technology	3.1%	US



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

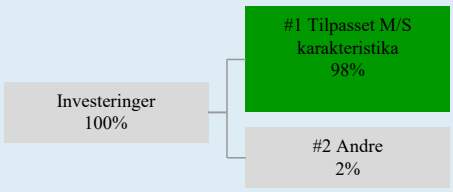
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Industrials	Industrial Machinery	9.66%
Information Technology	Application Software	7.70%
Consumer Discretionary	Leisure Products	6.23%
Health Care	Health Care Equipment	5.60%
Financials	Property & Casualty Insurance	5.16%
Financials	Regional Banks	4.22%
Materials	Paper Packaging	3.48%
Industrials	Building Products	3.28%
Industrials	Air Freight & Logistics	3.00%
Information Technology	Semiconductor Equipment	2.90%

Utilities	Gas Utilities	2.88%
Financials	Financial Exchanges & Data	2.82%
Utilities	Water Utilities	2.73%
Telecommunication Services	Advertising	2.72%
Consumer Discretionary	Specialty Stores	2.60%
Information Technology	Electronic Components	2.54%
Consumer Staples	Household Products	2.47%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	2.46%
Health Care	Health Care Facilities	2.42%
Health Care	Life Science Tools & Services	2.40%
Energy	Oil && Marketing	2.23%
Industrials	Office Services & Supplies	2.02%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	1.93%
Energy	Oil && Production	1.84%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.82%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	1.79%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.34%
Telecommunication Services	Cable & Satellite	1.23%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	1.08%
Real Estate	Diversified REITs	0.75%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
No sector data		6.70%

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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ☑ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

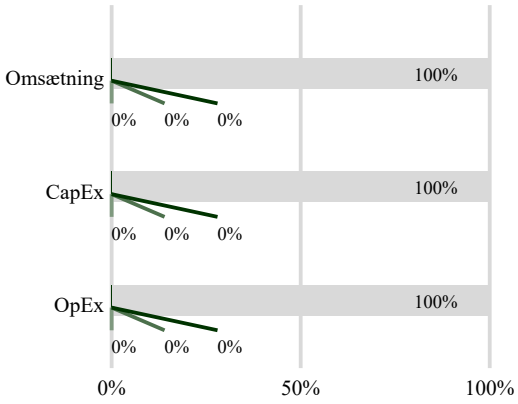
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

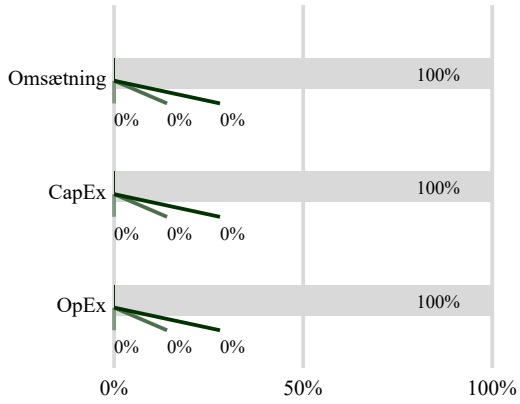
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

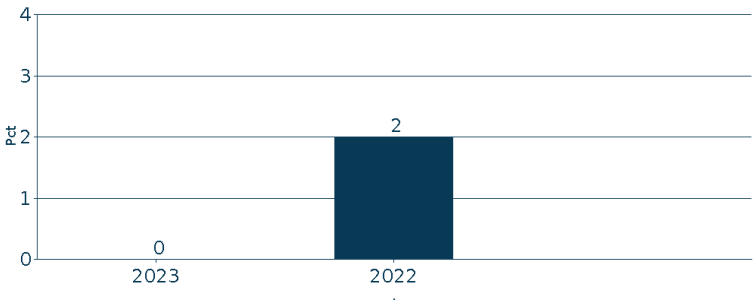
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som 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: Danske Invest Select USA Mid Cap KL
Juridisk enhed: 549300E8GGQXKBVPNB35

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ 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: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering 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:

1. Efterlevelse af principperne i FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner og andre relevante sociale minimumsgarantier gennem screening for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at have betydelig negativ klimapåvirkning.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem anvendelse af eksklusionskriterier for aktiviteter, der er vurderet til at være uetiske eller kontroversielle.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Der var en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab i overensstemmelse med relevante politikker og processer.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående tabeller viser målingen af bæredygtighedsindikatorerne anvendt for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika målt som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne årsrapport.

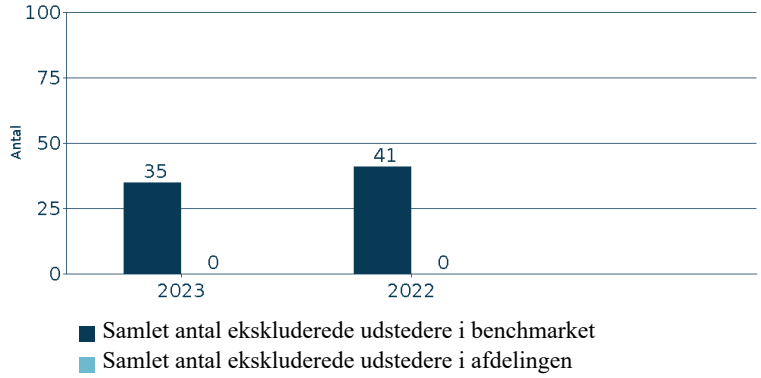
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

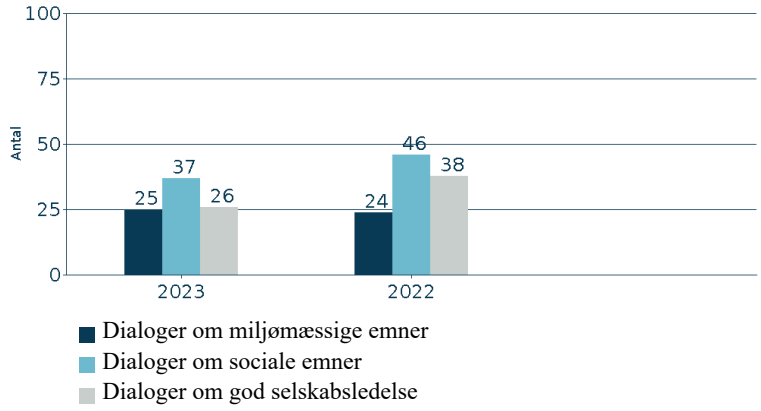
Eksklusionskategori	Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i afdelingens benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i afdelingen
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	God ledelsespraksis	34	0	0.0%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (udvidet bæredygtighedsscreening)	511	2	0.6%	0
Samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd	Udelukkede lande(udvidet bæredygtighedsscreening)	25	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Termisk kul	362	13	3.9%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Betydelig negativ klimapåvirkning	Tjæresand	22	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Alkohol	399	2	0.4%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kommerciel spillevirksomhed	307	5	1.4%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Kontroversielle våben	98	6	1.7%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Militært udstyr	341	9	2.7%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Pornografi	11	0	0.0%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Statens pensjonsfond utland	167	9	2.5%	0
Uetiske eller kontroversielle aktiviteter	Tobak	126	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Rapporteringen afspejler alle dialoger, der er logget i forhold til udstedere i afdelingens portefølje, hvilke ikke nødvendigvis har fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

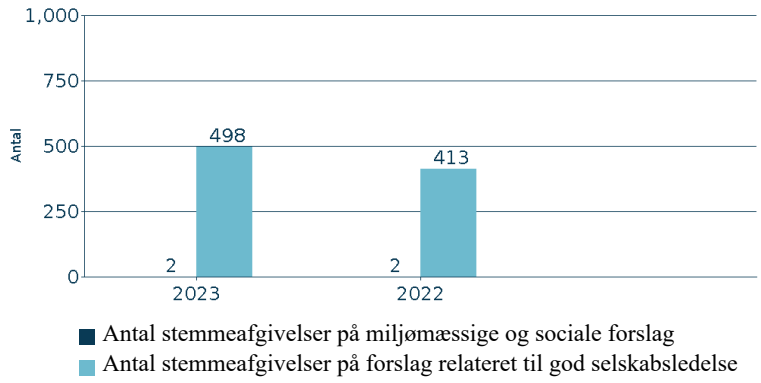
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre dialog med udstedere om deres indvirkning på væsentlige bæredygtighedsemner.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold i overensstemmelse med retningslinjerne for stemmeafgivelse.



... og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige 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 investeringer.

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

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

Afdelingen har gennem året løbende monitoreret og målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på baggrund af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer.

Den gennemsnitlige udvikling for indikatorerne er vist i tabellen nedenfor. Målingerne er overordnet baseret på data fra, ISS ESG. Der er stor variation i ISS ESG's datadækning afhængigt af den enkelte indikator. Af samme årsag er oplysninger om indvirkninger suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Hvis fuld datadækning ikke er mulig betragtes aktiver med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder for eksempel, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Tallene for de negative indvikninger (inklusiv datadækning) er blevet genberegnet for 2022 for at være sammenlignelige med tallene for 2023.

Datadækning i tabellen angiver datadækning indenfor de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Drivhusgasemissioner	2023	Data-dækning	2022	Data-dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	815	100,0%	1.505	99,4%

02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	299	100,0%	469	99,4%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	32.569	100,0%	26.253	99,4%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	33.683	100,0%	29.134	100,0%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	766	100,0%	578	100,0%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.831	100,0%	3.139	100,0%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	11,6%	100,0%	10,7%	99,4%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	91,0%	38,5%	96,0%	27,0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0,2%	1,0%	0,7%	1,0%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)		27,7%		17,4%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0,00		0,00	
	Råstofindvinding	0,00		0,00	
	Industri	0,10		0,10	
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0,00		0,00	
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0,09		0,00	
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0,00		0,00	
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0,00		0,00	
	Transport og godshåndtering	0,00		0,00	
	Ejendomshandel	0,06		0,00	
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	75,1%	100,0%	79,5%	100,0%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0,0%	100,0%	0,0%	99,4%

	Udledning til vand	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00	0,0%	0,00	0,0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1,71	7,4%	0,00	0,0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0,0%	100,0%	0,0%	99,4%

16	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 uden politikker %)	51,7%	100,0%	62,8%	99,4%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	9,2%	0,7%		0,0%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	30,8%	100,0%	30,0%	86,3%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0,0%	100,0%	0,0%	99,4%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0,0%	100,0%	0,0%	97,1%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	61,5%	100,0%	63,3%	99,4%

	Indikatorerne herunder gælder kun for lande	**2023**	**Data-dækning**	**2022**	**Data-dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	0	0,0%	0	0,0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0,0 (0,0%)	0,0%	0,0 (0,0%)	0,0%
24	Gennemsnitlig korruption score	0,00	0,0%	0,00	0,0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0,0	0,0%	0,0	0,0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	0,00	0,0%	0,00	0,0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 blev prioriteret gennem afdelingens eksklusion af udstedere med væsentlig negativ indvirkning på klimaet. I 2023 var der 362 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 22 på listen for tjæresand. Der er logget 11 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen på emner relateret til disse indikatorer.

Biodiversitet
Væsentlige forhold vedrørende indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af den udvidede screening for bæredygtighedsforhold med 48 udstedere på eksklusionslisten ved udgangen af referenceperioden. Der er logget 0 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen i relation til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 omhandler udledning til vand og farligt affald. I 2023 var der 17 udstedere på eksklusionslisten under den udvidede bæredygtighedsscreening som følge af forhold relateret til udledning til disse emner. Der er logget 3 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
For indikator 15-21 var der i 2023 mere end 200 udstedere på eksklusionslisten relateret til OECD/UNGC relaterede emner og yderligere eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Derudover var 98 udstedere på eksklusionslisten for kontroversielle våben. Der er logget 5 tilfælde af udøvelse af aktivt ejerskab over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2023 til 30. december 2023.

Største investeringer	Sektor	Aktiver %	Land
Fair Isaac Corp.	Information Technology	4.0%	US
Yeti Holdings Inc.	Consumer Discretionary	3.8%	US
Lennox International Inc.	Industrials	3.7%	US
Lincoln Electric Holdings Inc.	Industrials	3.6%	US
Avery Dennison Corp.	Materials	3.6%	US
Fmc Corp.	Materials	3.5%	US
Steris Plc	Health Care	3.4%	
Nordson Corp.	Industrials	3.4%	US
Snap-On Inc.	Industrials	3.3%	US
Amdocs Ltd.	Information Technology	3.2%	US
Littelfuse Inc.	Information Technology	3.2%	US
Universal Health Services Inc. B	Health Care	3.2%	US
Interpublic Group Of Cos Inc/T	Communication Services	3.1%	US
Hf Sinclair Corp.	Energy	3.1%	US
Expeditors International Of Wa	Industrials	3.1%	US

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten over "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, allokeringen af de investeringer, der i øvrigt er anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Tal rapporterede for andelen af aktiviteter tilpasset EUs klassificeringssystem er baseret på omsætningstal for investeringerne.

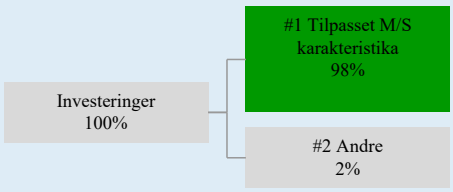
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Afdelingen foretog også "Andre investeringer".

Investeringer i kategorien "Andre" er ikke screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Herudover kan afdelingen ikke garantere, at disse investeringer på anden vis er håndteret i relation til forpligtelsen til at varetage investeringers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer



#1 Tilpasset 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.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning for sektorallokering. Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Industrials	Industrial Machinery	9.67%
Information Technology	Application Software	7.70%
Consumer Discretionary	Leisure Products	6.23%
Health Care	Health Care Equipment	5.60%
Financials	Property & Casualty Insurance	5.16%
Financials	Regional Banks	4.22%
Materials	Paper Packaging	3.49%
Industrials	Building Products	3.28%
Industrials	Air Freight & Logistics	3.00%
Information Technology	Semiconductor Equipment	2.90%

Utilities	Gas Utilities	2.88%
Financials	Financial Exchanges & Data	2.82%
Utilities	Water Utilities	2.73%
Telecommunication Services	Advertising	2.71%
Consumer Discretionary	Specialty Stores	2.60%
Information Technology	Electronic Components	2.54%
Consumer Staples	Household Products	2.47%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	2.47%
Health Care	Health Care Facilities	2.42%
Health Care	Life Science Tools & Services	2.40%
Energy	Oil && Marketing	2.23%
Industrials	Office Services & Supplies	2.02%
Consumer Discretionary	Auto Parts & Equipment	1.94%
Energy	Oil && Production	1.84%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.82%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	1.79%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.34%
Telecommunication Services	Cable & Satellite	1.23%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	1.08%
Real Estate	Diversified REITs	0.75%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil && Services	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil && Transportation	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
No sector data		6.70%

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

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

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ☑ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun 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.

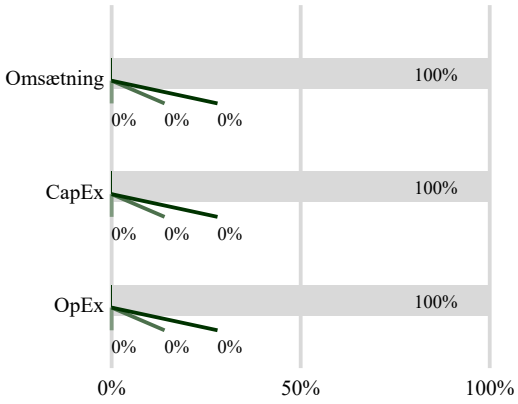
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

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

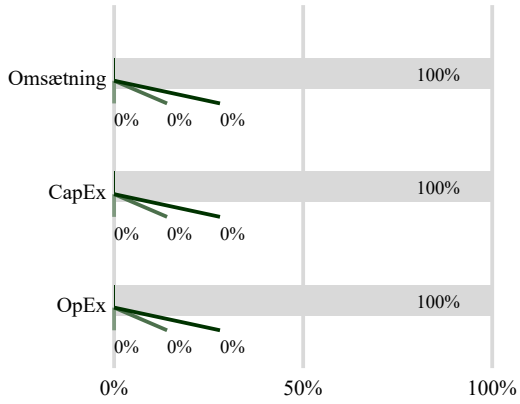
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

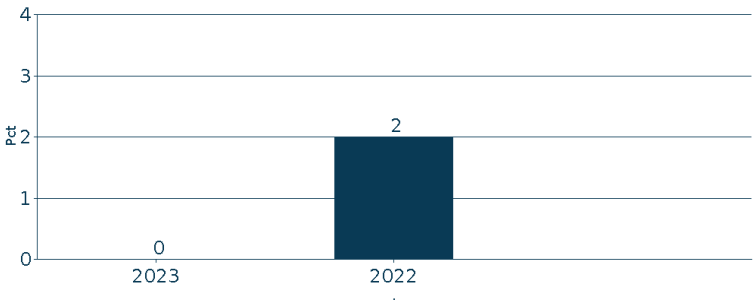
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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 en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2023
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0%
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0%

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



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

Afdelingens #Andre investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne, herunder kriterier for eksklusioner, er således ikke anvendt for disse #Andre investeringer, hvilke på den baggrund ikke er medtaget i rapporteringen under "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?". Andre investeringer omfattede bl.a. kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accesorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Investeringsforeningen
Danske Invest Select
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

www.danskeinvest.dk
danskeinvest@danskeinvest.com