

Årsrapport 2024
Investerings-foreningen Danske Invest Select

Danske Invest

Investeringsforeningen Danske Invest Select

CVR-nr. 18 53 61 02
Bernstorffsgade 40
1577 København V
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. 10. april 2025

Indhold

Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser 4

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2024 5
Årets resultater og formueudvikling 8
Markedsforventninger og risikofaktorer i 2025 9
Forretningsudvikling 11
Fund governance 15
Bestyrelse og direktion 16
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv 17
Redegørelse for samfundsansvar 20

Påtegninger

Ledelsespåtegning 25
Den uafhængige revisors revisionspåtegning 26

Regnskaber

Sådan læser du afdelingernes regnskaber 29
Afdelingernes ledelsesberetninger og årsregnskaber 31

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis 213
Foreningens væsentlige aftaler 217
Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater og finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank 218
Revisionshonorar 222
Bestyrelseshonorar 223
Finanskalender 2025 224
Valutakoder 225
Sådan læser du afdelingernes periodiske SFDR rapportering 226
SFDR - Periodisk rapportering 230

Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser

	Afdeling/andelsklasse
31	**AlmenBolig Korte Obligationer KL**
	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d
	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d
38	**AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL**
	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d
	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d
45	**AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL**
	AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d
52	**Danske Helt Korte Obligationer**
56	**Danske Obligationer Absolut**
60	**Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko**
64	**Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL**
	Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h
70	**Danske Obligationer Allokering KL**
74	**Danske Obligationer Varighed 3**
78	**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
85	**Flexinvest Aktier KL**
90	**Flexinvest Danske Obligationer**
94	**Flexinvest Fonde KL**
98	**Flexinvest Globale Obligationer KL**
103	**Flexinvest Korte Obligationer KL**
108	**Forvaltning Obligationer**
112	**Global Equity Solution - Akkumulerende KL**
	Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W
	Global Equity Solution, klasse NOK W
	Global Equity Solution, klass SEK W
119	**Global Equity Solution KL**
124	**Global Quant - Accumulating**
	Global Quant, EUR W

	Afdeling/andelsklasse
130	**Global Restricted KL**
135	**Global Sustainable Future 3 KL**
	Global Sustainable Future 3, klasse DKK d
	Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d
143	**Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL**
147	**Kommuner 4**
151	**Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL**
	Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I
157	**PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL**
	PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I
	PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulation Class A
163	**Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL**
	Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende, klasse DKK W
169	**Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL**
	Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W
175	**Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL**
	Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W
181	**Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL**
	Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W
187	**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
194	**US High Yield Bonds KL**
198	**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
205	**USA Mid Cap KL**
	USA Mid Cap, klasse DKK W d

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2024

Global økonomi
Global økonomi viste sig generelt robust i 2024 og nød godt af en gunstig kombination af pæn vækst og aftagende inflation, der også tillod centralbankerne at begynde at sætte renterne ned. Økonomien fortsatte dermed kursen mod en blød landing, der betegner et scenarie med lavere inflation og vækst – men ikke så lav vækst, at det fører til en stor stigning i arbejdsløsheden. Arbejdsmarkederne viste sig fortsat stærke med stor jobskabelse og lav ledighed, hvilket bidrog til at understøtte privatforbruget.

Udviklingen i global økonomi var præget af betydelige geografiske forskelle:

USA: Økonomien viste overraskende styrke
USA var den ubetinget stærkeste økonomi i 2024. Trods de foregående års renteforhøjelser viste den økonomiske vækst igen overraskende styrke, der oversteg markedsforventningerne ved indgangen til 2024, og samtidig kom inflationen gradvist under kontrol. Dermed kunne den amerikanske centralbank, Federal Reserve, i løbet af året påbegynde en normalisering af pengepolitikken og satte den pengepolitiske rente ned med i alt 1,0 procentpoint. Den stærke vækst var i særdeleshed drevet af et meget robust amerikansk arbejdsmarked og dermed stærk vækst i privatforbruget. Alt i alt var amerikansk økonomi i 2024 godt og sikkert på vej mod en bløde landing og var den væsentligste drivkraft for global økonomi.

EUROPA: Moderat vækst og betydelige landeforskelle
Europa undgik også en hård landing i økonomien i 2024, men væksten var moderat og ikke i nærheden af de amerikanske vækstrater. Samtidig var der betydelige forskelle på tværs af Europa. Særligt lande som Spanien og Italien trak op, mens lande som Tyskland og Frankrig trak ned. Det hang i høj grad sammen med den globale udvikling, hvor servicesektoren blomstrede, mens fremstillingssektoren haltede – og fremstillingssektoren har større betydning for tysk og fransk økonomi. Europæisk økonomi nød dog godt af et stærkt arbejdsmarked med lav ledighed, ligesom Den Europæiske Centralbank påbegyndte rentenedsættelser og ligeledes satte renten ned med i alt 1,0 procentpoint. Politisk usikkerhed i både Frankrig og Tyskland skabte til gengæld nervøsitet i løbet af året, og europæisk økonomi blev også påvirket af strammere finanspolitik.

KINA: Betydelige økonomiske lempelser
Kinesisk vækst havde et udfordrende 2024. Selv om væksten fik hjælp fra en markant lempelse af den økonomiske politik i efteråret, kan årets sidste måneder alligevel betegnes som en skuffelse, idet forventningerne til det kinesiske marked i løbet af september blev løftet massivt efter myndighedernes mange udmeldinger om mere lempelig økonomisk politik. Hvor omfattende nybyggeri og stigende boligpriser tidligere har været en vigtig vækstmotor for kinesisk økonomi, fortsatte boligmarkedet med at være underdrejet og lægge en dæmper på forbrugertilliden og den økonomiske aktivitet i 2024.

De finansielle markeder
2024 endte som et godt år for aktier, og også obligationer gav generelt positive afkast. Især aktiemarkederne var dog præget af store geografiske forskelle.

Aktiemarkederne
2024 blev generelt et rigtig godt år for aktiemarkederne. Globale aktier gav i gennemsnit et afkast på 26,6 pct., dog med regionale forskelle (se nedenfor). Eksempelvis skuffede danske aktier med et afkast på 2,0 pct. Aktiemarkederne fik blandt andet medvind af solid vækst og aftagende inflation.

REGIONER: Amerikanske aktier i førertrøjen
Amerikanske aktier var blandt årets bedste med et afkast på 32,9 pct., og de nød blandt andet godt af overraskende stærk vækst i USA samt høje afkast inden for teknologiaktier, der vægter tungt på det amerikanske aktiemarked. Mod slutningen af året gav valget af Donald Trump som ny amerikansk præsident samt republikansk flertal i både Senatet og Repræsentanternes Hus yderligere medvind til amerikanske aktier. Det skyldes, at Donald Trump generelt betragtes som en erhvervsvenlig præsident med fokus på lavere selskabsskatter og mindre regulering.

Med et afkast på 26,2 pct. tog kinesiske aktier lidt kærkommen revanche efter negative afkast i de tre foregående år. Årets afkast var især drevet af et stort kurshop i september 2024, da de kinesiske myndigheder annoncerede en markant lempelse af den økonomiske politik for at understøtte den kinesiske vækst. Kombineret med lave prisfastsættelser på kinesiske aktier fik det blandt andet udenlandske investorer til at vende blikket mod det kinesiske aktiemarked igen efter flere år med begrænset interesse.

Japanske aktier leverede et afkast på 15,6 pct. Den japanske økonomi fortsatte den genopretning, som begyndte for et par år siden, men betydelige udsving i den japanske yen påvirkede dog afkastet opgjort i DKK henover året.

Europæiske aktier gav med 8,6 pct. et markant lavere afkast end globale aktier. Det skyldtes blandt andet fortsat træg europæisk vækst – blandt andet fordi europæisk økonomi er meget afhængig af fremstillingssektoren, som kæmpede med at komme op i omdrejninger. Samtidig solgte mange internationale investorer ud af deres europæiske aktier mod slutningen af året – blandt andet som følge af svindende tro på europæisk vækst samt bekymring for negative effekter af en potentiel amerikansk handelskrig med Europa.

SEKTORER: Teknologiselskaber gav højest afkast
Sektoren kommunikationsservice gav med 43,1 pct. det højeste afkast i 2024, skarpt efterfulgt af IT-sektoren med et afkast på 41,9 pct. Dermed var teknologiselskaber generelt blandt årets højdespringere og fik blandt andet medvind af fortsat fokus på kunstig intelligens. Råvaresektoren gav med 1,1 pct. det laveste afkast af alle sektorer i 2024 og led blandt andet under de fortsatte udfordringer for kinesisk vækst, da Kina er en stor global aftager af råvarer.

DANSKE AKTIER: Skuffende år for danske aktier
Med et afkast på 2,0 pct. skuffede danske aktier stort i 2024 i forhold til globale aktier. Det danske aktiemarked var blandt andet præget af negative afkast på flere selskaber inden for bæredygtig energi (Vestas og Ørsted) og sundhedssektoren (blandt andet Novo Nordisk og Genmab). Danske aktier blev også ramt af, at internationale investorer som beskrevet ovenfor solgte ud af deres europæiske aktier.

Obligationsmarkederne
Renteudviklingen var i løbet af 2024 præget af spekulationer om, hvornår og hvor meget centralbankerne ville lempe pengepolitikken, hvilket blandt andet afhang af udviklingen i inflationen.

I løbet af første halvår af 2024 steg de lange renter generelt, i efteråret faldt de tilbage, inden de mod slutningen af året steg lidt igen. Både i USA og Tyskland sluttede renterne på 10-årige statsobligationer 2024 i højere niveauer end ved årets begyndelse. I Danmark endte renten året i et lidt lavere niveau. Ser vi på de korte renter (2-årige statsobligationer), endte renten i USA omtrent på uændret niveau i forhold til årets begyndelse, mens renterne i Tyskland og Danmark endte året i et lavere niveau.

STATS-, INDEKS-OG REALKREDITOBLIGATIONER: Hovedsageligt positive afkast
De løbende rentebetalinger samt rentefald på især mange obligationer med kortere løbetider førte til positive afkast på de fleste obligationer fra de såkaldte udviklede markeder (herunder danske obligationer). Indeksobligationer med lange løbetider gav dog negative afkast.

HØJRENTEOBLIGATIONER: Medvind fra indsnævring af kreditspænd
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 4,4 pct. i 2024, mens europæiske high yield-obligationer gav et afkast på 7,8 pct. De positive afkast skyldtes løbende rentebetalinger og en indsnævring af kreditspændene på både high yield og investment grade igennem 2024. 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 2024, hvilket medvirkede til et positivt afkast på emerging markets-obligationer i hård valuta (valutasikret over for DKK) på 4,3 pct.

Emerging markets-obligationer i lokal valuta gav et afkast på 4,2 pct., og det lavere afkast skyldes blandt andet valutakurstab.

Valutakurser
DKK blev i 2024 svækket over for USD, CNY og GBP, mens vi modsat så en styrkelse over for andre toneangivende valutaer som CHF og JPY. For danske investorer øgede valutakursudviklingen dermed afkastet fra amerikanske, kinesiske og britiske aktier, mens det modsat reducerede afkastet fra schweiziske og japanske aktier. Ser vi på de nordiske valutaer, oplevede DKK en styrkelse over for både NOK og SEK.

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

Evaluering af forventningerne til 2024

Vores forventninger om positiv global vækst i 2024 blev indfriet. Vi forventede ingen hård opbremsning i økonomien, og det fik vi heller ikke. Tværtimod viste væksten i USA sig endnu stærkere end antaget. Som forventet blev den økonomiske vækst i løbet af 2024 understøttet af rentenedsættelser fra centralbankerne i både Europa og USA, og reallønsfremgang var som antaget med til at understøtte forbruget. Trods tilløb til fremgang fortsatte den globale fremstillingssektor dog med at være udfordret.

Aktiemarkederne

Vi forventede positive afkast fra aktier i 2024, understøttet af en blød landing i global økonomi og rentenedsættelser fra centralbankerne. Disse forventninger blev indfriet.

Obligationsmarkederne

Vi forventede positive afkast fra obligationer, der nød godt af det højere renteniveau set i forhold til årene med meget lave eller negative renter, og disse forventninger blev indfriet. Vi så begrænset risiko for markant stigende markedsrenter og dermed markante kursfald på obligationer. Denne forventning blev til dels indfriet, selv om både de lange renter i Tyskland og USA dog endte 2024 højere end ved årets begyndelse. Den 10-årige tysk rente startede således 2024 i 2,02 pct. og sluttede året i 2,36 pct., mens den 10-årige amerikansk rente startede 2024 i 3,88 pct. og sluttede året i 4,58 pct.

Inden for kreditobligationer blev vores forventninger om positive afkast ligeledes indfriet. Vi forventede primært, at de positive afkast ville være båret af de løbende rentebetalingerne, men afkastet fik dog også et løft fra indsnævring af kreditspænd.

Valuta

I løbet af 2024 blev EUR (og DKK) som antaget svækket over for USD. Mod forventning så vi dog en styrkelse over for JPY og CHF. Vi havde forventet en styrkelse over for GBP, men her så vi modsat en svækkelse. Vi oplevede også en svækkelse over for CNY, hvor vi havde forventet et omtrent uændret niveau. Som forudset oplevede EUR (og DKK) en styrkelse over for både NOK og SEK.

Årets resultater og formueudviklingen

Årets resultater

2024 var et godt år på de finansielle markeder med positive afkast på aktiemarkederne og for langt de fleste typer obligationer. Global økonomi viste sig generelt robust i 2024 og nød godt af en gunstig kombination af pæn vækst og aftagende inflation, der også tillod centralbankerne at begynde at sætte renterne ned. Markedsudviklingen betød, at alle afdelinger og tilhørende andelsklasser i Investeringsforeningen Danske Invest Select gav positive afkast i 2024.

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 115,1 mia. kr. pr. 31. december 2024 mod en formue på 106,8 mia. kr. ultimo 2023. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i 2024 til -3,8 mia. kr., og årets resultat blev 13,8 mia. kr. Der blev i 2024 udbetalt udbytter for 1,6 mia. kr.

Udbytter

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2024 udbetales udbytter for 3,8 mia. kroner mod 1,2 mia. kroner for 2023.

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. 7. februar 2025. Enkelte afdelinger har allerede i oktober 2024 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 2025

Global økonomi
Overordnet set forventer vi pæn global vækst i 2025. Både i Europa og USA nyder vi godt af stærke arbejdsmarkeder med lav ledighed og pæn lønvækst, der er med til at understøtte forbruget. Der er desuden kommet nogenlunde kontrol over inflationen, som nærmer sig centralbankernes målsætning. Det banede i 2024 vej for rentenedsættelser fra centralbankerne i Europa og USA, og i 2025 forventer vi yderligere rentenedsættelser. Vi forventer flest rentenedsættelser i Europa, hvor der er bedst kontrol over inflationen, og økonomien i højere grad forventes at have brug for ekstra pengepolitisk stimuli.

Vi forventer, at USA endnu engang bliver den vigtigste drivkraft for global økonomi. De seneste år har den amerikanske vækst været i en liga for sig, og dertil kommer valget af Donald Trump, der i sin politik har skarpt fokus på at understøtte amerikansk økonomi og de amerikanske selskaber. I Kina forventer vi, at det haltende boligmarked og en svag forbrugertillid fortsat vil lægge en dæmper på den økonomiske vækst.

En eskalerende toldkrig med afsæt i Donald Trumps administration i USA er dog en væsentlig usikkerhedsfaktor, der – alt afhængig af den fortsatte udvikling – kan påvirke både den økonomiske vækst samt inflation og renter negativt i forhold til vores forventninger. En fortsat og længerevarende eskalering vil ligeledes kunne påvirke nedenstående afkastforventninger negativt.

Aktiemarkederne
Vi forventer fornuftige positive afkast fra aktier i 2025, understøttet af den pæne vækst. Vi ser især gode forudsætninger for, at amerikanske aktier kan fortsætte de gode afkastmæssige takter fra 2024, understøttet af en ny erhvervsvenlig præsident i USA med stort fokus på blandt andet lavere skatter og mindre regulering for amerikanske selskaber. Dog er markedets forventninger til amerikansk økonomi højere nu end ved indgangen til 2023 og 2024, hvorfor det kan blive sværere for amerikansk økonomi at overraske positivt.

Obligationsmarkederne
Vi forventer positive afkast fra obligationer, der nyder godt af pæne renteniveauer. I slutningen af 2024 og i starten af 2025 steg særligt de lange renter en del, og vi forventer, at de vil falde tilbage i løbet af året. Dermed er der potentiale for, at obligationskurserne kan stige, og vi ser samtidig også en begrænset risiko for markante kursfald på obligationer som følge af stigende markedsrenter.

Inden for kreditobligationer forventer vi også et positivt afkast, der primært vil være båret af de løbende rentebetalinger, selv om lavere markedsrenter potentielt også kan bidrage til afkastet i form af kursstigninger. På tværs af virksomhedsobligationer og emerging markets-obligationer ser vi risiko for en moderat udvidelse af kreditspænd (merrenten), hvilket isoleret set vil reducere afkastet.

Valuta
I løbet af 2025 forventer vi en svækkelse af EUR og DKK fra de nuværende niveauer over for USD, JPY, GBP og CHF, mens vi forventer en styrkelse over for NOK. CNY og SEK forventes at slutte 2025 på 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 2025

En række faktorer vil i 2025 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 negativt samt skabe uro og usikkerhed på de finansielle markeder. Det gælder blandt andet krigen i Ukraine og de omfattende internationale sanktioner mod Rusland, spændinger i Mellemøsten, herunder omkring Det Røde Hav, og striden om Taiwans uafhængighed af Kina. Derudover udgør valget af Donald Trump som ny præsident i USA en potentiel risikofaktor i forhold til blandt andet handelskonflikter med nabolandene Mexico og Canada, Kina, Europa og andre dele af verden. Det vil kunne sende chokbølger gennem global økonomi og de finansielle markeder. Valget af Donald Trump som ny præsident i USA kan

også have negativ indflydelse på den grønne omstilling og dermed påvirke nogle sektorer og aktier negativt.

Inflation
Inflation har de seneste år været et stort tema for global økonomi og de finansielle markeder. 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, ligesom handelskonflikter med øgede toldsatser kan føre til højere inflation. I USA kan det yderligere føre til øget lønpres på arbejdsmarkedet og dermed højere inflation, hvis Donald Trump gør alvor af sine udmeldinger i valgkampen om en meget strammere immigrationspolitik.

Pengepolitik
I 2025 forventer vi flere rentenedsættelser i USA og i særdeleshed i Europa, men får vi en højere inflation end ventet, kan det få centralbankerne til at lempe pengepolitikken mindre end forventet, presse markedsrenterne i vejret og ramme både den økonomiske vækst og de finansielle markeder negativt. Falder inflationen mere end forventet, kan det dog modsat understøtte tempoet i centralbankernes rentenedsættelser og få en positiv indflydelse på både obligationer og aktier.

Økonomisk vækst
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 udfordringer med for høj inflation.

Virksomhedernes indtjening
Udviklingen i virksomhedernes indtjening i 2025 har central betydning for aktiemarkederne. Her kan det blandt andet få væsentlig betydning for kursudviklingen, i hvilket omfang en evt. handelskonflikt under Donald Trump vil ramme berørte virksomheders 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.

Bestyrelsens strategiarbejde

I løbet af året har bestyrelsen genbesøgt modellen for den overordnede strategiske ledelse af foreningen, og den måde hvorpå det sikres, at bestyrelsen varetager investorernes interesser. Bestyrelsens fokus ligger på at levere værdiskabende og relevante produkter. Der skal yderligere være en nem adgang til produkterne samt en forståelig, transparent og effektiv kommunikation. Bestyrelsen har endvidere fokus på produkter, der matcher investorernes bæredygtighedspræferencer. Endelig er en fair og lige behandling af investorerne afgørende i bestyrelsens arbejde. I den løbende overvågning har bestyrelsen opsat målepunkter for disse ambitioner, således at udviklingen løbende kan følges.

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.

Vi har løbende fokus på, at de bedste porteføljeforvaltere varetager investeringerne i vores fonde. Og for at sikre, at vi også fremadrettet har det stærkest mulige setup for Danske Invest-fondene til gavn for vores investorer, introducerede vi i foråret to af verdens største og dygtigste kapitalforvaltere – Goldman Sachs Asset Management og BlackRock – som har overtaget forvaltningen af investeringerne i en række Danske Invest-fonde.

Danske Banks salg af privatkunder i Norge til Nordea, betød ændrede distributionsmuligheder for Danske Invest Select, hvilket også har haft betydning for vores afdelinger og klasser solgt i Norge.

Foreningen har besluttet at afvikle en andelsklasse i 2024. Det drejer sig om nedenstående andelsklasse:

- US High Yield Bonds, klasse NOK W h

Der har ikke været behov for lancering af nye afdelinger eller andelsklasser i 2024.

På den ekstraordinær generalforsamling d. 23. januar 2024 blev det vedtaget at introducere muligheden for at anvende en nominee-struktur, hvorved forstås, at de underliggende ejere af investeringsforeningsbeviser er registreret i nomineens bøger og ikke i foreningens ejerbog. Formålet var at sikre muligheden for at introducere en forenklet model for distribution og opbevaring af andelsklasser i investeringsforeningen. Denne løsning anses også for at være i overensstemmelse med nordisk markedspraksis.

Ændringen er godkendt af Finanstilsynet d. 16. april 2024 og blev implementeret i juni 2024.

På den ordinære generalforsamling d. 23. april 2024 blev forslaget om at afvikle afdeling Flexinvest Lange Obligationer KL vedtaget. Det betyder, at afdelingen dermed ophører. Afdelingen blev udvalgt, fordi vi ikke forventer tilstrækkelig stor efterspørgsel fra investorer fremover.

Afviklingen er godkendt af Finanstilsynet d. 17. maj 2024 og er implementeret d. 20. august 2024.

På den ordinære generalforsamling blev en række navneændringer desuden godkendt. Ændringerne er godkendt af Finanstilsynet d. 17. maj 2024 og er implementeret d. 28. august 2024:

- Global Equity Solution 2 – Akkumulerende KL ændrede navn til Global Quant – Accumulating og samtidigt blev det i vedtægterne præciseret, at afdelingen anvender kvantitative metoder, når den investerer globale aktier
- Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL ændrede navn til Forvaltning Obligationer og en tilpasning af vedtægterne, så restriktionen på den varighed på tre år, udgik.
- Danske Obligationer Varighed 0-6 KL ændrede navn til Danske Helt Korte Obligationer og en tilpasning af vedtægterne, så det blev tilføjet, at afdelingen også kan investere i obligationer denomineret i svenske kroner, norske kroner og euro. Desuden blev den maksimale varighed reduceret fra 6 år til 1,5 år.
- En tilpasning af vedtægterne for en række afdelinger, så det blev tilføjet, at afdelingerne også kan investere i obligationer denomineret i svenske kroner, norske kroner og euro. Samtidigt blev KL slettet i navnet, da der ikke længere er krav om, at afdelinger, der kan indeholde andelskasser, har KL i navnet. Det gælder følgende afdelinger:
  Kommuner 4 KL
  Danske Obligationer Absolut – Lav Risiko KL
  Danske Obligationer Absolut KL
  Danske Obligationer Varighed 3 KL

- En tilpasning af vedtægterne for Flexinvest Danske Obligationer KL, så afdelingen kan anvende afledte finansielle instrument. Samtidigt blev KL slettet i navnet, da der ikke længere er krav om, at afdelinger, der kan indeholde andelskasser, har KL i navnet.

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.

Prisjusteringer

Danske Invest Select har en målsætning om at have konkurrencedygtige omkostninger, og bestyrelsen har løbende dialog med foreningens investeringsforvaltningsselskab herom.

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 administrations-omkostningerne for afdelingen hævet fra 0,15 pct. til 0,17 pct. pr. 1. januar 2024, hvilket matcher lignende afdelinger.

De samlede administrationsomkostninger for Flexinvest Aktier KL reduceres fra 1,02% til 0,66% gældende fra 1. januar 2025.

De samlede administrationsomkostninger for Flexinvest Danske Obligationer reduceres fra 0,41% til 0,38% gældende fra 1. januar 2025.

Bestyrelsen vurderede ved udgangen af 2024, at omkostningerne for afdelingerne i foreningen er konkurrencedygtige.

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

På den ordinære generalforsamling i Danske Invest Select foreningen den 10. april 2025 skal der tages stilling til forslag om at fusionere afdeling Flexinvest Aktier KL ind i afdeling Global Equity Solution KL, bliver forslaget vedtaget som forventet, vil afdelingen efter Finanstilsynets godkendelse fusionere med Global Equity Solution KL som den fortsættende afdeling.

På den ordinære generalforsamling skal der også tages stilling til forslag om at afvikle afdelingerne Tactical Asset Allocation Norge – Accumulating KL, USA Mid Cap KL og USA Mid Cap –Akkumulerende KL. bliver forslagene vedtaget som forventet, vil disse afdelinger dermed ophøre.

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 EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR-forordningen).

SFDR-forordningen stiller krav til rapportering og oplysning, og foreningen har et mål om at være transparente omkring arbejdet med ansvarlige investeringer og at 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.

Vurdering af afdelingernes resultater

Danske Invest Select 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.

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.

Rapportering om 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 investeringerne er sammensat, 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.

Foreningen offentliggør nøgletallene Active Share (se definition i faktaboks) sammen med Tracking Error (se definition i faktaboks) i både halvårsrapporterne og årsrapporterne for aktieafdelinger. Tracking error offentliggøres dog kun, hvis afdelingen eller andelsklassen har mindst 3 års historik.

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. Jo højere Active Share er, desto højere er graden af aktiv styring af en afdeling. Erfaringerne viser, at størrelsen af Active Share er meget afhængig af den enkelte afdelings investeringsunivers og dermed benchmark. Et meget snævert investeringsunivers har en tendens til at medføre, at Active Share bliver lav. Denne tendens bliver forstærket af de lovgivningsbestemte placeringsregler.

Tracking Error

Tracking Error er et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark. En høj Tracking Error er udtryk for, at variationen i forskellen mellem afkastet på afdelingen og benchmark har været høj og kan opfattes som et udtryk for, at afdelingen har været aktivt styret

Selv om de to nøgletal kan give en indikation, kan de ikke stå alene, når man skal vurdere, om en aktieafdeling er aktiv eller passiv. Brancheforeningen anbefaler, at man viser de to nøgletal i årsrapporter og halvårsrapporter. Anbefalingen foreskriver desuden, at der i årsrapporterne for aktieafdelinger og andelsklasser, der har en Active Share på under 50 og en Tracking Error under 3, gives en beskrivelse af, hvorledes graden af aktiv forvaltning er afstemt med afdelingens afkastmålsætning, investeringsunivers og andre relevante parametre.

I Investeringsforeningen Danske Invest Select er der pr. 31. december 2024 fem afdelinger, 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 afdelingerne Global Equity Solution KL, Global Equity Solution - Akkumulerende KL, Global Quant – Accumulating og Global Restricted KL, da afdelingerne ikke er koncentreret om udvælgelse af enkelt aktier, men tager sin eksponering igennem en række modelbaserede strategier og regionsallokeringer For Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL gælder det at benchmarket er smalt, hvilket gør det vanskeligt at komme over grænseværdien. De nævnte afdelinger har dog over tid vist, at de har været i stand til at skabe tilstrækkelige udsving i forhold til deres benchmarks, hvorfor bestyrelsen vurderer, at afdelingerne er aktive. Der er således ikke noget ønske om at ændre strategierne i afdelingerne.

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 2024. Dette er i overensstemmelse med brancheanbefaling for danske investeringsforeninger.

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_vld=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 foreningen eller den enkelte afdeling yderligere. Bestyrelsens samlede honorar udgjorde i 2024 i alt 2.629.500 kroner mod 2.688.333 kroner i 2023. Investeringsforeningen Danske Invest Selects andel heraf udgjorde i 2024 563.312 kroner mod 564.237 kroner i 2023. Bestyrelsen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende.

Bestyrelsesmedlemmernes individuelle honorarer kan ses på danskeinvest.dk

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
Hommelhoff Group A/S
Domis ApS

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:
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
COWI Holding A/S
JP/Politikens Hus A/S (næstformand)
Sovino Brands ApS
Sovino Brands Holding ApS
Nemlig.com A/S
Intervare A/S

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.
Buma ApS
Indvalgt i bestyrelsen 2022

Bestyrelsesformand for:
Quick Info 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
AUFF Invest P/S
Gellerup Højskole

Medlem af bestyrelsen for:
Aarhus Universitets Forskningsfond
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

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

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

I Danske Invest Management A/S (DIMA) udvikler vi rammerne for ansvarlige investeringer i samarbejde med vores porteføljeforvalter Danske Bank Asset Management.

Ansvarlige investeringer spiller en central rolle i ambitionen om både at skabe konkurrencedygtige afkast til investorerne og understøtte en positiv samfundsudvikling. Derfor er ESG-forhold, som omfatter miljømæssige og sociale forhold samt god ledelsespraksis, en vigtig faktor, når Danske Bank Asset Management udvælger eller fravælger investeringer på vegne af DIMA.

Ved at forholde sig til ESG-forhold kan Danske Bank Asset Management udvælge attraktive investeringer, tage højde for bæredygtighedsrisici samt påvirke virksomheder gennem aktivt ejerskab.

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 og ansvarlige investeringer. Derfor inddrager DIMA's porteføljeforvalter Danske Bank Asset Management bæredygtighedsforhold i sine analyser af lande og selskaber/udsteder, hvilket giver dem større viden om investeringernes fremtidige muligheder for at skabe gode afkast.

DIMA's politik for ansvarlige investeringer

DIMA har fastlagt en politik for ansvarlige investeringer (Responsible Investment Policy). Politikken gælder for blandt andet Danske Invest, Danske Invest Select og Danske Invest Index, som DIMA administrerer.

Formålet med politikken er at fastlægge tilgangen til ansvarlige investeringer og sikre overholdelsen af love og regler som f.eks. EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR-forordningen).

Den fastlægger også forudsætningerne for at integrere internationale standarder som FN's Principper for Ansvarlige Investeringer (UNPRI) i investeringsprocesserne og derved i de udbudte afdelinger.

DIMA's politik for ansvarlige investeringer er baseret på to grundprincipper:

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

DIMA er med andre ord både optaget af, hvordan bæredygtighedsrelaterede faktorer påvirker investeringsresultatet (finansiel væsentlighed) og om vores investeringer har en positiv og/eller negativ indvirkning på samfundet (impact væsentlighed). De to principper bliver tilsammen kaldt "dobbelt væsentlighed."

DIMA's politik for ansvarlige investeringer danner således grundlaget for at overveje og integrere dobbelte væsentlighedshensyn i vores investeringer. Den er suppleret af vores underliggende instruktioner om eksklusioner, bæredygtighedsrisikointegration og -inklusioner samt aktivt ejerskab.

Definition af en bæredygtig investering

En bæredygtig investering er defineret som en investering, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt bæredygtighedsmål uden at gøre væsentligt skade på andre miljømæssige eller sociale verdensmål. Samtidig skal investeringen følge god ledelsespraksis – især hvad angår sund ledelsesstruktur, medarbejderforhold, aflønning af personale samt skatteforpligtelse.

For at definere en bæredygtig investering benytter afdelingerne Danske Banks tilgang til bæredygtige investeringer, hvor der anvendes forskellige metoder til at vurdere virksomheders/udstederes bidrag til de miljømæssige og sociale mål for FN's Verdensmål baseret på den enkelte aktivklasse og/eller anvendte strategi. Tilgangen 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.

For investeringer i aktier og virksomhedsobligationer anvendes en model kaldet "SDG Modellen". SDG Modellen måler et selskabs indvirkning på FN's Verdensmål gennem selskabets målte omsætning til aktiviteter (produkter), der under modellen er vurderet til at have positivt eller negativt bidrag til de enkelte mål. I 2024 blev modellen justeret på nogle mindre parametre, herunder metoden til at udregne det samlede produktbidrag, men modellens fundament er uændret.

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 forskellige benchmarks baseret på metoden EU's benchmark for klimaovergangen (Climate Transition Benchmark, CTB).

Tilgangen til ansvarlige investeringer

DIMA's proces for ansvarlige investeringer består af tre værktøjer:

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

På vegne af DIMA inddrager porteføljeforvalterne fra Danske Bank Asset Management 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 DIMA fokus på, at der tages hensyn til relevante internationale konventioner for samfundsansvar såsom UN Global Compact. Dette sker gennem en central screenings- og eksklusionsproces varetaget af Danske Bank (også omtalt som "udvidet bæredygtighedsscreening").

1. Inklusion

Porteføljeforvalterne fra Danske Bank Asset Management analyserer og inddrager bæredygtighedsrisici i form af væsentlige ESG-forhold, der kan påvirke de afkast, som investeringerne giver investorerne. Ved at analysere ESG-forhold sammen med øvrige finansielle forhold får porteføljeforvalterne en holistisk forståelse 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 og eller med forpligtelser om at investere fuldt eller delvist bæredygtigt.

I 2024 blev der introduceret mindre skærpelser til inklusionskravene relateret til ansvarlig bæredygtighedspraksis og – miljøforvaltning. Vores porteføljeforvalters fokus på veldrevne selskaber også set i lyset af ESG-forhold, vil typisk betyde, at en andel af investeringerne er bæredygtige. For bedre at kunne rapportere på den *faktiske* andel af bæredygtige investeringer, gennem vores distributør Danske Bank, er der nu indsat nogle minimumsforpligtelser i relation til andelen af bæredygtige investeringer gældende for i alt 77 afdelinger. Den faktiske andel af bæredygtige investeringer kan ses i Danske Banks netbank.

2. Eksklusion

Afdelingerne ekskluderer investeringer i udvalgte selskaber/udstedere baseret på restriktioner for termisk kul, tjæresand, tørvefyret elproduktion, kontroversielle våben, pornografi og tobak. Eksklusionerne er defineret i DIMA's eksklusionsinstruks og følger grænseværdier på mellem 0 og 5 procent af selskabernes omsætning. De enkelte grænseværdier afhænger af, hvilken sektor der er tale om.

Afdelingerne investerer heller ikke i selskaber/udstedere, der er er ekskluderet i henhold til Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening.

DIMA mener, at det generelt er bedre at imødegå udfordringer gennem dialog end frasalg og eksklusion. Men i nogle tilfælde må selskaber/udstedere ekskluderes.

Enkelte afdelinger (eksempelvis de afdelinger, der har et bæredygtigt investeringsmål, jf. artikel 9 i SFDR-forordningen) har yderligere restriktioner som alkohol, fossile brændstoffer, 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. Danske Bank opdaterer listen over ekskluderede selskaber/udstedere to gange om året.

I 2024 blev definitionen på kontroversielle våben desuden justeret for bedre at kunne imødekomme den ændrede geopolitiske situation og vores investeringskunders skiftende præferencer. Ligeledes blev definitionen på militært udstyr justeret, så den udelukkende dækker kampudstyr som for eksempel tanks, ammunition, missiler osv. Det betyder, at virksomheder med et fokus på forsvar, herunder radarsystemer, militærsoftware, overvågningsfartøjer mv. ikke længere er ekskluderet.

Pr. 31/12 2024 var bruttolisten af selskaber/udstedere, som er ekskluderet på lige over 5.000 selskaber/udstedere. Det samme er investeringer i 27 lande. Kigger man på listen, vil man se, at nogle af selskaberne/udstederne går igen i nogle af kategorierne.

De enkelte fonde vil typisk være underlagt udvalgte eksklusionskriterier, og ikke alle. Se listen over eksklusioner af selskaber/udstedere, samt hvilke fonde, der har hvilke eksklusionslister på danskeinvest.dk.

3. Aktivt ejerskab
DIMA's 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 afdelingen for ansvarlige investeringer i Danske Bank Asset Management 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 en gang om året i Active Ownership Report.

I juni 2024 implementerede Danske Bank Asset Management nye retningslinjer for dialogen med selskaber/udstedere. De udgør et supplement til de eksisterende retningslinjer for afstemninger og skal sikre yderligere transparens om tilgangen til og omfanget af dialog.

I 2024 havde Danske Bank Asset Management 2.415 interaktioner/dialoger med 1.206 selskaber/udstedere fra 53 forskellige lande. Blandt disse fyldte klima- og miljøforhold 33% af dialogerne, sociale forhold 21%, mens god ledelse blev drøftet i 46% af tilfældene.

Rapporten kan læses på danskeinvest.dk

Eksempler på dialoger i 2024

Åbning af døre hos virksomheder i nye markeder
Danske Bank Asset Management har i 2024 været i dialog med en række virksomheder fra lande i nye markeder som Mexico, Indien og Georgien. Relativt mange virksomheder i de nye markeder er familie- og statsejede, hvilket betyder, de ofte har en anderledes ejerledelseskultur, som ofte gør dem mindre transparente, også i spørgsmål relateret til bæredygtighed.

Det betyder også, at mange af virksomhederne ikke har erfaring med at indgå i en dialog med internationale investorer som Danske Bank Asset Management og derfor nogle gange tøver. Første skridt handler således ofte om at få overbevist virksomhederne om at stille op til et møde og starte en dialog.

I dialogen har Danske Bank Asset Management eksempelvis forsøgt at få virksomhederne til at måle deres CO2-udledninger og offentliggøre dem, hvilket er et vigtigt skridt i retning af at arbejde systematisk med at reducere udledninger.

Dialog om biodiversitet med globale virksomheder
I 2023 oprettede Danske Bank Asset Management et team med fokus på klima og natur. I den forbindelse forpligtede Danske Bank Asset Management sig til at gå i dialog med 30 globale virksomheder, som de er investeret i, og som har en væsentlig indflydelse på naturen og biodiversiteten, inden udgangen af 2025.

Formålet med dialogen er 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 investeringer.

Danske Bank Asset Management har ved udgangen af 2024 været i kontakt med alle 30 virksomheder og holdt møder med 24 af dem.

3.2 Afstemning på generalforsamlinger
Et væsentligt element i aktivt ejerskab er at bruge sin rettighed som aktionær til at stemme på generalforsamlinger. Formålet med stemmeafgivelsen er at sikre, at selskaber skaber langsigtet værdi for investorerne ved at reducere risici og udnytte forretningsmuligheder.

Inden en generalforsamling analyseres de forskellige forslag af den porteføljeforvalter, der har ansvar for investeringen og afdelingen for ansvarlige investeringer i Danske Bank Asset Management.

Stemmeafgivelse på generalforsamlinger tager afsæt i vores porteføljeforvalters overordnede stemmeretningslinjer. Disse retningslinjer adresserer blandt andet, hvordan der stemmes omkring finansielle forhold, kapitalstruktur og aktionærrettigheder. Hertil er der også en række principper for, hvordan der stemmes omkring bæredygtighedsforhold. De 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).

Eksempler på forslag, der blev støttet i 2024

Børns sikkerhed
Danske Bank Asset Management stemte for et forslag hos Alphabet om at vedtage mål for at evaluere Youtubes politik for børnesikkerhed, og om at Meta Platforms skal rapportere på børnesikkerhed og skadesreduktion.

Direktørkompetencer inden for klima og bæredygtighed
Danske Bank Asset Management stemte for forslag hos de tre japanske storbanker Mizuho Financial Group, Mitsubishi UFJ og Sumitomo Mitsui Financial Group om at tilføje en bestemmelse i vedtægterne om direktørkompetencer til at håndtere klimarelaterede forretningsrisici og -muligheder. Forslagene bemærkede, at selvom virksomhederne offentliggør en færdighedsmatrice, der angiver, at nogle direktører har bæredygtigheds- eller klimaekspertise, gør de det ikke klart, hvad der betragtes som sådan ekspertise. Forslagene beder også bankerne offentliggøre, hvordan klimarelaterede risici og muligheder indgår i valget af direktører.

Biodiversitet
Danske Bank Asset Management stemte for et forslag hos Home Depot og PepsiCo. vedrørende indvirkninger på og afhængigheder af biodiversitet samt risici relateret til tab af biodiversitet og natur.

I 2024 blev der stemt på 3.294 generalforsamlinger i 64 forskellige lande om 40.477 forslag.

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

Negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI)

Principle Adverse Impact (PAI) er ifølge lovgivere '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 sin hjemmeside.

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.

I 2023 blev der indført et varslingssystem på Danske Banks handelsplatform, der for udvalgte afdelinger sikrer, at porteføljeforvaltere bliver gjort opmærksomme på, om selskaber/udstedere præsterer dårligt i forhold til nogle præ-definerede PAI-værdier, inden de foretager en handel. I 2024 blev disse PAI-værdier revideret for blandt andet at tage højde for den lidt mere usikre situation, vi oplever i forhold til udstederes scope 3-emissionsdata.

Scope 3 omfatter alle andre indirekte udledninger, der ikke er inkluderet i scope 1 og 2. Det er udledningen fra hele selskabets værdikæde og inkluderer eksempelvis underleverandører og anvendelsen af produkter og services.

Selskaber/udstedere, der præsterer dårligt i forhold til de præ-definerede PAI-værdier, kan ikke betragtes som bæredygtige investeringer og er således helt ekskluderede fra vores afdelinger med bæredygtige investeringsmål (jf. artikel 9).

Støtte til globale organisationer og principper

Vores porteføljeforvalter, Danske Bank Asset Management, støtter en række organisationer og principper for at bidrage til den bæredygtige udvikling på globalt plan. Principperne og organisationerne 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
- CDP (formerly Carbon Disclosure Project)
- Paris Pledge for Action
- Climate Action 100+
- The Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF)
- The Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)
- Science Based Targets Initiative
- Nature Action 100
- Finance for Biodiversity Pledge

Undersøgelse om bæredygtighed blandt private investorer

I samarbejde med Norstat spurgte Danske Invest igen i år 1.000 danske investorer om deres holdninger til bæredygtighed generelt og til ansvarlige investeringer specifikt. Undersøgelsen viste blandt andet at:

- 66 procent af danske investorer forventer, at investeringsselskaber tager højde for bæredygtighed, når de investerer
- 75 procent af danske investorer tror, at de i nogen eller høj grad kan påvirke virksomheder i en mere bæredygtig retning
- 36 procent af danske investorer ønsker ikke at investere i fossile brændstoffer, mens 53 procent af danske investorer er ok med at investere i fossile selskaber, så længe selskaberne har klare planer for at omstille sig.

Undersøgelsen viste også, at investorernes kendskab til nogle af de mest gængse begreber inden for bæredygtighed er steget i forhold til 2023, men at investorer stadig primært har fokus på E'et (dvs. miljøet) i ESG.

Eksempelvis var investorernes kendskabsgrad til FN's Verdensmål fordoblet i forhold til 2023, hvilket betyder, at cirka hver anden investor i dag kender til begrebet. Imens havde cirka hver femte investor hørt om ESG, hvilket også er tæt på en fordobling i forhold til 2023.

Kommunikation og rapportering

SFDR-forordningen stiller krav til rapportering og oplysning, og foreningerne har et mål om at være transparente omkring arbejdet med ansvarlige investeringer og at 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 2025

DIMA vil i 2025 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.

Fokuserede investeringer i fossile selskaber

DIMA arbejder på at implementere en ny investeringstilgang relateret til fossile selskaber i samarbejde med Danske Bank Asset Management. Det betyder, at de fonde, der investerer i energisektoren, fremover vil koncentrere deres investeringer i de fossile selskaber, som er forrest i omstillingen, og ekskludere dem der ikke har troværdige omstillingsplaner.
Danske Invest vil således stadig investere i fossile selskaber, men koncentrere investeringerne i de selskaber, som er længst fremme i omstillingen.

Dialog om påvirkning af digital teknologi på børn og unges mentale helbred

Inden for aktivt ejerskab kommer Danske Bank Asset Management blandt andet til at gå i dialog med en række nordiske og globale teknologivirksomheder om, hvordan de håndterer måden, hvorpå deres produkter og løsninger påvirker børns og unges mentale helbred.

Strategisk gennemgang af ESG-dataplatform

Danske Bank Asset Management er i gang med en strategisk gennemgang af sin ESG-dataplatform, så den blandt andet fuldt ud tager højde for nye regulatoriske tiltag som CSRD og udnytter de muligheder, som kunstig intelligens giver.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende årsrapport for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024.

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.

København, den 11. marts 2025

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 2024 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 2024 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 Select den 26.april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på fire år frem til og med regnskabsåret 2024.

Centrale forhold ved revisionen
Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2024. 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 fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet.	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 afdelingers årsregnskaber var passende.

Der henvises i øvrigt til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.	

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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 afdelingers årsregnskaber var passende.

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 11. marts 2025
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 2024 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 2024. 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 2024. Afdelingens aktiver er i al væsentlighed de aktier og/eller obligationer, som afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af de investeringsforeningsbeviser, 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 2024, 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 2024, 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	4,08	-	-
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	4,15	-	-

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

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	78.669	58.927
	Renter og udbytter i alt	**78.669**	**58.927**
2	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	27.582	42.255
3	Handelsomkostninger	-3	-1
	Kursgevinster og -tab i alt	**27.578**	**42.254**
	Indtægter i alt	**106.247**	**101.180**
4	Administrationsomkostninger	-5.071	-4.717
	Resultat før skat	**101.176**	**96.463**
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**101.176**	**96.463**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	28.559	24.928
	Udbetalt acontoudlodning	35.738	22.032
	Overført til udlodning næste år	2.099	903
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	66.396	47.863
	Overført til formuen	34.780	48.600
	Disponeret i alt	**101.176**	**96.463**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.083	40.331
	Likvide midler i alt	**7.083**	**40.331**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.437.800	2.338.820
	Obligationer i alt	**2.437.800**	**2.338.820**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	105.461	42.812
	Andre aktiver i alt	**105.461**	**42.812**
	Aktiver i alt	**2.550.344**	**2.421.963**
	Passiver		
7	Investorernes formue	2.549.903	2.421.547
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	441	417
	Anden gæld i alt	**441**	**417**
	Passiver i alt	**2.550.344**	**2.421.963**

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	101.176	96.463	-133.246	-37.854	3.139
Investorernes formue [t.DKK]	2.549.903	2.421.547	2.313.299	2.469.025	3.252.806

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	684	468
Noterede obligationer fra danske udstedere	77.985	58.458
Renteindtægter i alt	**78.669**	**58.927**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	27.582	42.255
Handelsomkostninger	-3	-1
Kursgevinster og -tab i alt	**27.578**	**42.254**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-3	-1
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Handelsomkostninger i alt	**-3**	**-1**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.983	0	2.792	0
Distributionshonorar	99	0	63	0
Fast administrationshonorar	1.989	0	1.861	0
I alt opdelte adm.omk.	5.071	0	4.717	0
Administrationsomkostninger i alt		**5.071**		**4.717**

AlmenBolig Korte Obligationer KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
5. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	78.669	58.927
Kursgevinst til udlodning	-8.407	-6.874
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	337	396
Udlodning overført fra sidste år	903	180
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	71.502	52.629
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.071	-4.717
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-35	-48
I alt til rådighed for udlodning, brutto	66.396	47.863
I alt til rådighed for udlodning, netto	**66.396**	**47.863**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	25.053.978	2.421.547	24.700.313	2.313.299
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-24.928	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-210	0	0
Emissioner i året	950.460	92.031	641.092	60.674
Indløsninger i året	-41.528	-4.003	-287.427	-26.914
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	29	0	56
Foreslået udlodning	0	28.559	0	24.928
Overførsel af periodens resultat	0	34.780	0	48.600
Overført til udlodning næste år	0	2.099	0	903
Investorernes formue i alt	**25.962.910**	**2.549.903**	**25.053.978**	**2.421.547**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,6	96,6
Finansielle instrumenter i alt	95,6	96,6
Øvrige akiver og passiver	4,4	3,4
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 Korte Obligationer KL

	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.062	4.166	100.186	97.014
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-169	-109	-2.814	-2.684
Distributionshonorar	-99	-63	0	0
Administrationshonorar	-113	-72	-1.876	-1.789
Klassens resultat	**5.681**	**3.922**	**95.496**	**92.541**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,6	96,6	95,6	96,6
Finansielle instrumenter i alt	95,6	96,6	95,6	96,6
Øvrige akiver og passiver	4,4	3,4	4,4	3,4
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorernes formue primo	121.197	112.828	2.300.349	2.200.470
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-1.131	0	-23.797	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-186	0	-24	0
Emissioner i året	21.564	32.138	70.467	28.536
Indløsninger i året	0	-26.914	-4.003	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	14	50	14	6
Foreslået udlodning	1.628	1.131	26.931	23.797
Overførsel af periodens resultat	1.947	1.893	32.833	46.707
Overført til udlodning næste år	46	71	2.053	832
Investorernes formue ultimo	**145.080**	**121.197**	**2.404.823**	**2.300.349**
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	1.256.999	1.206.842	23.796.979	23.493.471
Emissioner i året	223.368	337.584	727.092	303.508
Indløsninger i året	0	-287.427	-41.528	0
Andele ultimo året	**1.480.367**	**1.256.999**	**24.482.543**	**23.796.979**

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	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Renter og udbytter	4.476	2.949	74.193	55.977
Kursgevinst til udlodning	-478	-344	-7.929	-6.530
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	52	-296	286	692
Udlodning overført fra sidste år	71	0	832	180
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	4.120	2.309	67.382	50.320
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-381	-244	-4.690	-4.473
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-6	-35	-29	-13
I alt til rådighed for udlodning, brutto	3.733	2.030	62.663	45.834
I alt til rådighed for udlodning, netto	**3.733**	**2.030**	**62.663**	**45.834**

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	25,5%
0.5 - 1 år	13,2%
1 - 3 år	32,7%
3 - 5 år	11,3%
5 - 7 år	13,6%
7 - 10 år	3,8%
10+ år	0,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,58
Standardafvigelse	2,68

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	4,08	4,12	-5,46	-1,28	0,03
Sharpe Ratio i DKK	-0,58	-0,79	-0,94	-0,02	0,74
Indre værdi [DKK pr. andel]	98,00	96,42	93,49	98,89	100,18
Nettoresultat [t.DKK]	5.681	3.922	-4.625	-1.133	25
Udbytte [DKK pr. andel]	2,50	1,80	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27
Investorernes formue [t.DKK]	145.080	121.197	112.828	86.738	88.013
Antal andele	1.480.367	1.256.999	1.206.842	877.073	878.585
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	25,5%
0.5 - 1 år	13,2%
1 - 3 år	32,7%
3 - 5 år	11,3%
5 - 7 år	13,6%
7 - 10 år	3,8%
10+ år	0,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,56
Standardafvigelse	2,68

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	4,15	4,19	-5,40	-1,21	0,10
Sharpe Ratio i DKK	-0,56	-0,76	-0,91	0,06	0,84
Indre værdi [DKK pr. andel]	98,23	96,67	93,66	99,11	100,32
Nettoresultat [t.DKK]	95.496	92.541	-128.621	-36.721	3.114
Udbytte [DKK pr. andel]	2,50	1,90	0,00	0,10	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Investorernes formue [t.DKK]	2.404.823	2.300.349	2.200.470	2.382.288	3.164.793
Antal andele	24.482.543	23.796.979	23.493.471	24.037.123	31.546.279
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	4,37	-	-
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	4,45	-	-

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

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	67.373	58.596
	Renter og udbytter i alt	**67.373**	**58.596**
2	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	62.284	89.011
3	Handelsomkostninger	-4	-2
	Kursgevinster og -tab i alt	**62.280**	**89.009**
	Indtægter i alt	**129.654**	**147.605**
4	Administrationsomkostninger	-5.855	-5.509
	Resultat før skat	**123.799**	**142.096**
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**123.799**	**142.096**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	33.745	2.972
	Udbetalt acontoudlodning	30.045	23.525
	Overført til udlodning næste år	424	1.638
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	64.213	28.135
	Overført til formuen	59.586	113.960
	Disponeret i alt	**123.799**	**142.096**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	28.729	6.865
	Likvide midler i alt	**28.729**	**6.865**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.777.715	2.691.449
	Obligationer i alt	**2.777.715**	**2.691.449**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	111.543	40.265
	Andre aktiver i alt	**111.543**	**40.265**
	Aktiver i alt	**2.917.987**	**2.738.580**
	Passiver		
7	Investorernes formue	2.917.474	2.738.101
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	513	479
	Anden gæld i alt	**513**	**479**
	Passiver i alt	**2.917.987**	**2.738.580**

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	123.799	142.096	-301.782	-64.845	25.974
Investorernes formue [t.DKK]	2.917.474	2.738.101	2.686.017	2.514.132	2.302.845

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	422	363
Noterede obligationer fra danske udstedere	66.951	58.233
Renteindtægter i alt	**67.373**	**58.596**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	62.284	89.011
Handelsomkostninger	-4	-2
Kursgevinster og -tab i alt	**62.280**	**89.009**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-4	-2
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Handelsomkostninger i alt	**-4**	**-2**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	3.389	0	3.187	0
Distributionshonorar	206	0	197	0
Fast administrationshonorar	2.259	0	2.125	0
I alt opdelte adm.omk.	5.855	0	5.509	0
Administrationsomkostninger i alt		**5.855**		**5.509**

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
5. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	67.373	58.596
Kursgevinst til udlodning	489	-24.839
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	615	-336
Udlodning overført fra sidste år	1.638	178
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	70.116	33.599
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.855	-5.509
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-48	45
I alt til rådighed for udlodning, brutto	64.213	28.135
I alt til rådighed for udlodning, netto	**64.213**	**28.135**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	29.724.911	2.738.101	30.435.666	2.686.017
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-2.972	0	-2.712
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-2	0	-5
Emissioner i året	1.005.039	93.518	1.027.371	90.299
Indløsninger i året	-53.122	-4.983	-1.738.126	-154.207
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	58	0	139
Foreslået udlodning	0	33.745	0	2.972
Overførsel af periodens resultat	0	59.586	0	113.960
Overført til udlodning næste år	0	424	0	1.638
Investorernes formue i alt	**30.676.828**	**2.917.474**	**29.724.911**	**2.738.101**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,2	98,3
Finansielle instrumenter i alt	95,2	98,3
Øvrige akiver og passiver	4,8	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.

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	13.456	15.715	116.198	131.890
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-354	-338	-3.035	-2.849
Distributionshonorar	-206	-197	0	0
Administrationshonorar	-236	-226	-2.023	-1.899
Klassens resultat	**12.660**	**14.953**	**111.139**	**127.142**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,2	98,3	95,2	98,3
Finansielle instrumenter i alt	95,2	98,3	95,2	98,3
Øvrige akiver og passiver	4,8	1,7	4,8	1,7
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorernes formue primo	292.271	292.336	2.445.830	2.393.680
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-317	0	-2.655	-2.712
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	-2	-5
Emissioner i året	1.703	4.845	91.816	85.455
Indløsninger i året	-4.983	-17.335	0	-136.872
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	5	16	52	122
Foreslået udlodning	3.452	317	30.292	2.655
Overførsel af periodens resultat	6.314	11.996	53.272	101.964
Overført til udlodning næste år	62	95	362	1.543
Investorernes formue ultimo	**298.507**	**292.271**	**2.618.967**	**2.445.830**
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	3.173.757	3.314.634	26.551.154	27.121.032
Emissioner i året	18.000	54.921	987.039	972.450
Indløsninger i året	-53.122	-195.798	0	-1.542.328
Andele ultimo året	**3.138.635**	**3.173.757**	**27.538.193**	**26.551.154**

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	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Renter og udbytter	6.893	6.255	60.480	52.341
Kursgevinst til udlodning	50	-2.651	439	-22.188
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	99	-3	517	-333
Udlodning overført fra sidste år	95	121	1.543	58
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	7.137	3.721	62.979	29.878
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-796	-761	-5.058	-4.748
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	5	-2	-53	48
I alt til rådighed for udlodning, brutto	6.345	2.957	57.868	25.178
I alt til rådighed for udlodning, netto	**6.345**	**2.957**	**57.868**	**25.178**

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	17,0%
0.5 - 1 år	8,9%
1 - 3 år	30,2%
3 - 5 år	9,3%
5 - 7 år	16,9%
7 - 10 år	13,9%
10+ år	3,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,60
Standardafvigelse	5,38

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	4,37	5,37	-11,34	-2,78	1,23
Sharpe Ratio i DKK	-0,60	-0,80	-0,90	0,09	0,92
Indre værdi [DKK pr. andel]	95,11	92,09	88,20	99,47	102,73
Nettoresultat [t.DKK]	12.660	14.953	-38.101	-10.012	4.435
Udbytte [DKK pr. andel]	2,00	0,90	0,00	0,20	0,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27
Investorernes formue [t.DKK]	298.507	292.271	292.336	333.950	369.955
Antal andele	3.138.635	3.173.757	3.314.634	3.357.199	3.601.371
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	17,0%
0.5 - 1 år	8,9%
1 - 3 år	30,2%
3 - 5 år	9,3%
5 - 7 år	16,9%
7 - 10 år	13,9%
10+ år	3,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,58
Standardafvigelse	5,38

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	4,45	5,45	-11,28	-2,71	1,30
Sharpe Ratio i DKK	-0,58	-0,79	-0,88	0,12	0,97
Indre værdi [DKK pr. andel]	95,10	92,12	88,26	99,48	102,76
Nettoresultat [t.DKK]	111.139	127.142	-263.682	-54.832	21.539
Udbytte [DKK pr. andel]	2,10	0,90	0,10	0,20	0,50
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Investorernes formue [t.DKK]	2.618.967	2.445.830	2.393.680	2.180.182	1.932.890
Antal andele	27.538.193	26.551.154	27.121.032	21.916.878	18.810.341
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	4,74	4,04	0,70

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

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	22.023	19.166
2	Renteudgifter	0	0
	Renter og udbytter i alt	**22.023**	**19.166**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	14.346	16.067
4	Handelsomkostninger	-2	-1
	Kursgevinster og -tab i alt	**14.344**	**16.066**
	Indtægter i alt	**36.367**	**35.233**
5	Administrationsomkostninger	-1.501	-1.419
	Resultat før skat	**34.867**	**33.814**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**34.867**	**33.814**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	3.109	0
	Overført til udlodning næste år	80	-19.545
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	3.190	-19.545
	Overført til formuen	31.677	53.359
	Disponeret i alt	**34.867**	**33.814**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.678	1.372
	Likvide midler i alt	**4.678**	**1.372**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	737.261	725.856
	Obligationer i alt	**737.261**	**725.856**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	28.421	12.169
	Andre aktiver i alt	**28.421**	**12.169**
	Aktiver i alt	**770.359**	**739.397**
	Passiver		
8	Investorernes formue	770.229	734.257
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	131	124
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5.016
	Anden gæld i alt	**131**	**5.140**
	Passiver i alt	**770.359**	**739.397**

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	34.867	33.814	-73.293	-15.712	5.171
Investorernes formue [t.DKK]	770.229	734.257	699.585	821.075	646.982

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	154	103
Noterede obligationer fra danske udstedere	21.869	19.063
Renteindtægter i alt	**22.023**	**19.166**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	0
Renteudgifter i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.346	16.067
Handelsomkostninger	-2	-1
Kursgevinster og -tab i alt	**14.344**	**16.066**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2	-1
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Handelsomkostninger i alt	**-2**	**-1**

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	900	0	851	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	600	0	568	0
I alt opdelte adm.omk.	1.501	0	1.419	0
Administrationsomkostninger i alt		**1.501**		**1.419**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	22.023	19.166
Kursgevinst til udlodning	2.230	-18.749
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-17	-24
Udlodning overført fra sidste år	-19.545	-19.938
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	4.691	-19.545
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.501	-1.419
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-1	-1
I alt til rådighed for udlodning, brutto	3.190	-20.964
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	1.420
I alt til rådighed for udlodning, netto	**3.190**	**-19.545**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	7.762.045	734.257	7.752.618	699.585
Emissioner i året	17.612	1.682	9.797	892
Indløsninger i året	-6.124	-579	-370	-35
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2	0	1
Foreslået udlodning	0	3.109	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	31.677	0	53.359
Overført til udlodning næste år	0	80	0	-19.545
Investorernes formue i alt	**7.773.533**	**770.229**	**7.762.045**	**734.257**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7	98,9
Finansielle instrumenter i alt	95,7	98,9
Øvrige akiver og passiver	4,3	1,1
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.

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

	AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	36.367	35.233
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-900	-851
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-600	-568
Klassens resultat	**34.867**	**33.814**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7	98,9
Finansielle instrumenter i alt	95,7	98,9
Øvrige akiver og passiver	4,3	1,1
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023
Investorernes formue primo	734.257	699.585
Emissioner i året	1.682	892
Indløsninger i året	-579	-35
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2	1
Foreslået udlodning	3.109	0
Overførsel af periodens resultat	31.677	53.359
Overført til udlodning næste år	80	-19.545
Investorernes formue ultimo	**770.229**	**734.257**
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	7.762.045	7.752.618
Emissioner i året	17.612	9.797
Indløsninger i året	-6.124	-370
Andele ultimo året	**7.773.533**	**7.762.045**

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

	AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK		
Renter og udbytter	22.023	19.166
Kursgevinst til udlodning	2.230	-18.749
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-17	-24
Udlodning overført fra sidste år	-19.545	-19.938
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	4.691	-19.545
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.501	-1.419
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-1	-1
I alt til rådighed for udlodning, brutto	3.190	-20.964
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	1.420
I alt til rådighed for udlodning, netto	**3.190**	**-19.545**

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	14,5%
0.5 - 1 år	9,5%
1 - 3 år	31,1%
3 - 5 år	26,3%
5 - 7 år	11,6%
7 - 10 år	6,0%
10+ år	1,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,58
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,64
Standardafvigelse	4,17
Standardafvigelse (benchm.)	2,23
Tracking error	2,01
Information Ratio	-0,51

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	4,74	4,83	-9,13	-2,10	0,86
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,04	3,67	-4,63	-1,12	-0,09
Sharpe Ratio i DKK	-0,58	-0,83	-0,91	0,06	0,78
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,08	94,60	90,24	99,30	101,53
Nettoresultat [t.DKK]	34.867	33.814	-73.293	-15.712	5.171
Udbytte [DKK pr. andel]	0,40	0,00	0,00	0,10	0,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Investorernes formue [t.DKK]	770.229	734.257	699.585	821.075	646.982
Antal andele	7.773.533	7.762.045	7.752.618	8.268.265	6.372.195
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Danske Helt Korte Obligationer

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 Helt Korte Obligationer	18-05-2016	DKK	3,44	3,59	-0,15

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Helt Korte Obligationer	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Profil

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

Varigheder

- 0.5 år	43,1%
0.5 - 1 år	23,7%
1 - 3 år	25,3%
3 - 5 år	7,9%
5 - 7 år	0,0%
7 - 10 år	0,0%
10+ år	0,0%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,67
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,73
Standardafvigelse	4,59
Standardafvigelse (benchm.)	3,18
Tracking error	1,49
Information Ratio	-0,51

Danske Helt Korte Obligationer

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	2.811	1.816
2	Renteudgifter	-1	0
	Renter og udbytter i alt	**2.810**	**1.816**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	2.155	1.401
	Valutakonti	0	0
4	Handelsomkostninger	0	-1
	Kursgevinster og -tab i alt	**2.154**	**1.400**
	Indtægter i alt	**4.965**	**3.216**
5	Administrationsomkostninger	-263	-105
	Resultat før skat	**4.702**	**3.111**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**4.702**	**3.111**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-47.493	-678
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-47.493	-678
	Overført til formuen	52.195	3.788
	Disponeret i alt	**4.702**	**3.111**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.936	109
	Likvide midler i alt	**5.936**	**109**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	430.991	4.891
	Obligationer i alt	**430.991**	**4.891**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.061	34
	Andre aktiver i alt	**4.061**	**34**
	Aktiver i alt	**440.989**	**5.033**
	Passiver		
8	Investorernes formue	429.018	5.027
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	58	6
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11.913	0
	Anden gæld i alt	**11.971**	**6**
	Passiver i alt	**440.989**	**5.033**

Danske Helt Korte Obligationer

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	3,44	5,18	-9,98	-2,30	1,51
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	3,59	-	-	-	-
Sharpe Ratio i DKK	-0,67	-0,79	-0,84	0,26	1,03
Indre værdi [DKK pr. andel]	97,59	94,34	89,70	99,96	103,33
Nettoresultat [t.DKK]	4.702	3.111	-12.860	-3.217	2.110
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,00	0,60	1,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,17	0,15	0,15	0,15	0,15
Investorernes formue [t.DKK]	429.018	5.027	76.812	137.553	139.687
Antal andele	4.396.316	53.282	856.307	1.376.085	1.351.892
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	26	29
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.785	1.787
Renteindtægter i alt	**2.811**	**1.816**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	1	0
Renteudgifter i alt	**1**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.155	1.401
Valutakonti	0	0
Handelsomkostninger	0	-1
Kursgevinster og -tab i alt	**2.154**	**1.400**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2	-2
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	1
Handelsomkostninger i alt	**0**	**-1**

Danske Helt Korte Obligationer

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	139	0	77	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	124	0	28	0
I alt opdelte adm.omk.	263	0	105	0
Administrationsomkostninger i alt		**263**		**105**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	2.810	1.816
Kursgevinst til udlodning	776	-7.825
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-50.402	9.378
Udlodning overført fra sidste år	-678	-4.046
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-47.493	-678
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-263	-105
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-454	98
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-48.210	-685
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	717	7
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-47.493**	**-678**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	53.282	5.027	856.307	76.812
Emissioner i året	4.895.295	472.556	53.884	5.050
Indløsninger i året	-552.261	-53.515	-856.909	-79.964
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	249	0	17
Overførsel af periodens resultat	0	52.195	0	3.788
Overført til udlodning næste år	0	-47.493	0	-678
Investorernes formue i alt	**4.396.316**	**429.018**	**53.282**	**5.027**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,5	97,3
Finansielle instrumenter i alt	100,5	97,3
Øvrige akiver og passiver	-0,5	2,7
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.

Danske Obligationer Absolut

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	18-11-2009	DKK	4,26	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Absolut	Afkastet var 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	8,6%
0.5 - 1 år	16,3%
1 - 3 år	31,9%
3 - 5 år	14,5%
5 - 7 år	17,0%
7 - 10 år	9,8%
10+ år	1,8%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,59
Standardafvigelse	5,34

Danske Obligationer Absolut

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	95.978	91.670
2	Renteudgifter	-3	-1
	Renter og udbytter i alt	**95.976**	**91.669**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	51.744	92.356
4	Handelsomkostninger	-5	-2
	Kursgevinster og -tab i alt	**51.739**	**92.354**
	Indtægter i alt	**147.715**	**184.023**
5	Administrationsomkostninger	-5.132	-5.524
	Resultat før skat	**142.583**	**178.499**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**142.583**	**178.499**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	38.680	41.743
	Udbetalt acontoudlodning	47.139	38.884
	Overført til udlodning næste år	2.673	3.232
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	88.492	83.859
	Overført til formuen	54.091	94.640
	Disponeret i alt	**142.583**	**178.499**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.567	6.702
	Likvide midler i alt	**2.567**	**6.702**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.978.461	3.480.284
	Obligationer i alt	**2.978.461**	**3.480.284**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	97.300	78.532
	Andre aktiver i alt	**97.300**	**78.532**
	Aktiver i alt	**3.078.328**	**3.565.518**
	Passiver		
8	Investorernes formue	3.077.932	3.565.065
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	396	453
	Anden gæld i alt	**396**	**453**
	Passiver i alt	**3.078.328**	**3.565.518**

Danske Obligationer Absolut

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	4,26	5,08	-10,85	-2,12	1,47
Sharpe Ratio i DKK	-0,59	-0,75	-0,78	0,23	0,97
Indre værdi [DKK pr. andel]	95,49	93,95	91,00	102,84	106,08
Nettoresultat [t.DKK]	142.583	178.499	-597.059	-164.430	113.389
Udbytte [DKK pr. andel]	2,50	2,10	1,00	0,70	1,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Investorernes formue [t.DKK]	3.077.932	3.565.065	4.327.751	5.856.744	7.952.420
Antal andele	32.232.967	37.948.284	47.558.228	56.950.252	74.969.316
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	231	323
Noterede obligationer fra danske udstedere	95.747	91.347
Renteindtægter i alt	**95.978**	**91.670**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	3	1
Renteudgifter i alt	**3**	**1**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	51.744	92.356
Handelsomkostninger	-5	-2
Kursgevinster og -tab i alt	**51.739**	**92.354**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-8	-8
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	6
Handelsomkostninger i alt	**-5**	**-2**

Danske Obligationer Absolut

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	3.763	0	4.051	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.368	0	1.473	0
I alt opdelte adm.omk.	5.132	0	5.524	0
Administrationsomkostninger i alt		**5.132**		**5.524**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	95.976	91.669
Kursgevinst til udlodning	-7	-7
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-5.882	-4.477
Udlodning overført fra sidste år	3.232	1.935
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	93.319	89.121
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.132	-5.524
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	305	262
I alt til rådighed for udlodning, brutto	88.492	83.859
I alt til rådighed for udlodning, netto	**88.492**	**83.859**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	37.948.284	3.565.065	47.558.228	4.327.751
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-41.743	0	-28.535
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	386	0	2.409
Emissioner i året	1.042.671	97.968	1.806.195	166.723
Indløsninger i året	-6.757.988	-639.752	-11.416.139	-1.043.726
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	564	0	827
Foreslået udlodning	0	38.680	0	41.743
Overførsel af periodens resultat	0	54.091	0	94.640
Overført til udlodning næste år	0	2.673	0	3.232
Investorernes formue i alt	**32.232.967**	**3.077.932**	**37.948.284**	**3.565.065**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	97,6
Finansielle instrumenter i alt	96,8	97,6
Øvrige akiver og passiver	3,2	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.

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko

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	18-11-2009	DKK	4,33	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko	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	13,0%
0.5 - 1 år	13,6%
1 - 3 år	41,5%
3 - 5 år	11,7%
5 - 7 år	14,3%
7 - 10 år	5,9%
10+ år	0,0%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,61
Standardafvigelse	2,89

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	149.354	143.626
2	Renteudgifter	0	0
	Renter og udbytter i alt	**149.354**	**143.626**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	57.306	78.969
4	Handelsomkostninger	-4	0
	Kursgevinster og -tab i alt	**57.301**	**78.969**
	Indtægter i alt	**206.655**	**222.595**
5	Administrationsomkostninger	-7.248	-7.943
	Resultat før skat	**199.407**	**214.652**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**199.407**	**214.652**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	71.619	71.412
	Udbetalt acontoudlodning	70.565	60.454
	Overført til udlodning næste år	1.883	4.702
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	144.067	136.568
	Overført til formuen	55.340	78.083
	Disponeret i alt	**199.407**	**214.652**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	16.945	70.124
	Likvide midler i alt	**16.945**	**70.124**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.607.851	4.935.057
	Unoterede obligationer	0	8.294
	Obligationer i alt	**4.607.851**	**4.943.351**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	210.760	109.867
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	698	0
	Andre aktiver i alt	**211.458**	**109.867**
	Aktiver i alt	**4.836.254**	**5.123.342**
	Passiver		
8	Investorernes formue	4.835.644	5.122.695
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	610	647
	Anden gæld i alt	**610**	**647**
	Passiver i alt	**4.836.254**	**5.123.342**

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	4,33	4,26	-6,39	-1,20	0,42
Sharpe Ratio i DKK	-0,61	-0,82	-0,90	0,15	0,86
Indre værdi [DKK pr. andel]	94,53	93,25	91,02	97,97	99,87
Nettoresultat [t.DKK]	199.407	214.652	-475.298	-102.494	27.310
Udbytte [DKK pr. andel]	2,80	2,40	0,80	0,80	0,70
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Investorernes formue [t.DKK]	4.835.644	5.122.695	5.911.542	7.708.763	8.519.232
Antal andele	51.156.584	54.932.514	64.945.297	78.685.395	85.304.365
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	1.019	690
Noterede obligationer fra danske udstedere	148.294	141.601
Unoterede obligationer	41	1.335
Renteindtægter i alt	**149.354**	**143.626**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	0
Renteudgifter i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	57.306	78.937
Unoterede obligationer	-1	31
Handelsomkostninger	-4	0
Kursgevinster og -tab i alt	**57.301**	**78.969**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-10	-7
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	7
Handelsomkostninger i alt	**-4**	**0**

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.315	0	5.825	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.933	0	2.118	0
I alt opdelte adm.omk.	7.248	0	7.943	0
Administrationsomkostninger i alt		**7.248**		**7.943**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	149.354	143.626
Kursgevinst til udlodning	-9	-6
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-2.855	-7.717
Udlodning overført fra sidste år	4.702	8.214
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	151.192	144.117
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7.248	-7.943
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	123	395
I alt til rådighed for udlodning, brutto	144.067	136.568
I alt til rådighed for udlodning, netto	**144.067**	**136.568**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	54.932.514	5.122.695	64.945.297	5.911.542
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-71.412	0	-32.473
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1.827	0	1.959
Emissioner i året	10.273.085	968.011	7.766.471	712.401
Indløsninger i året	-14.049.015	-1.316.066	-17.779.254	-1.626.596
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.746	0	1.664
Foreslået udlodning	0	71.619	0	71.412
Overførsel af periodens resultat	0	55.340	0	78.083
Overført til udlodning næste år	0	1.883	0	4.702
Investorernes formue i alt	**51.156.584**	**4.835.644**	**54.932.514**	**5.122.695**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	96,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,2
Finansielle instrumenter i alt	95,3	96,5
Øvrige akiver og passiver	4,7	3,5
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	3,75	4,15	-0,40

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

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	50.593	46.229
2	Renteudgifter	0	-1
	Renter og udbytter i alt	**50.593**	**46.228**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	30.948	46.902
4	Handelsomkostninger	-7	-2
	Kursgevinster og -tab i alt	**30.941**	**46.900**
	Indtægter i alt	**81.534**	**93.129**
5	Administrationsomkostninger	-7.474	-7.041
	Resultat før skat	**74.059**	**86.088**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**74.059**	**86.088**
	Overført til formuen	74.059	86.088
	Disponeret i alt	**74.059**	**86.088**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.998	18.313
	Likvide midler i alt	**7.998**	**18.313**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.849.593	1.785.502
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.362	18.490
	Obligationer i alt	**1.868.955**	**1.803.991**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	32.022	33.602
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	86
	Andre aktiver i alt	**32.022**	**33.688**
	Aktiver i alt	**1.908.975**	**1.855.992**
	Passiver		
7	Investorernes formue	1.902.067	1.855.328
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	618	599
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.290	65
	Anden gæld i alt	**6.908**	**664**
	Passiver i alt	**1.908.975**	**1.855.992**

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	74.059	86.088	-210.735	-59.053	23.246
Investorernes formue [t.DKK]	1.902.067	1.855.328	1.890.953	2.042.737	2.321.987

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	528	731
Noterede obligationer fra danske udstedere	49.961	45.373
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	105	125
Renteindtægter i alt	**50.593**	**46.229**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	1
Renteudgifter i alt	**0**	**1**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	30.076	46.121
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	872	781
Handelsomkostninger	-7	-2
Kursgevinster og -tab i alt	**30.941**	**46.900**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-12	-11
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	9
Handelsomkostninger i alt	**-7**	**-2**

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.114	0	4.817	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	2.360	0	2.223	0
I alt opdelte adm.omk.	7.474	0	7.041	0
Administrationsomkostninger i alt		**7.474**		**7.041**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	18.191.089	1.855.328	19.429.744	1.890.953
Emissioner i året	4.308.671	444.559	3.095.577	305.114
Indløsninger i året	-4.523.740	-472.555	-4.334.232	-427.402
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	676	0	575
Overførsel af periodens resultat	0	74.059	0	86.088
Investorernes formue i alt	**17.976.020**	**1.902.067**	**18.191.089**	**1.855.328**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	97,2
Finansielle instrumenter i alt	98,3	97,2
Øvrige akiver og passiver	1,7	2,8
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.

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

	Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	81.534	93.129
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-5.114	-4.817
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-2.360	-2.223
Klassens resultat	**74.059**	**86.088**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	97,2
Finansielle instrumenter i alt	98,3	97,2
Øvrige akiver og passiver	1,7	2,8
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023
Investorernes formue primo	1.855.328	1.890.953
Emissioner i året	444.559	305.114
Indløsninger i året	-472.555	-427.402
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	676	575
Overførsel af periodens resultat	74.059	86.088
Investorernes formue ultimo	**1.902.067**	**1.855.328**
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	18.191.089	19.429.744
Emissioner i året	4.308.671	3.095.577
Indløsninger i året	-4.523.740	-4.334.232
Andele ultimo året	**17.976.020**	**18.191.089**

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	1,2%
0.5 - 1 år	3,3%
1 - 3 år	25,4%
3 - 5 år	28,3%
5 - 7 år	11,3%
7 - 10 år	27,7%
10+ år	2,8%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,62
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,63
Standardafvigelse	4,64
Standardafvigelse (benchm.)	3,36
Tracking error	1,41
Information Ratio	-0,54

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	3,75	4,80	-9,45	-2,59	1,07
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,15	4,23	-7,22	-1,63	0,35
Sharpe Ratio i DKK	-0,62	-0,81	-0,86	0,09	0,78
Indre værdi [DKK pr. andel]	105,81	101,99	97,32	107,48	110,34
Nettoresultat [t.DKK]	74.059	86.088	-210.735	-59.053	23.246
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38
Investorernes formue [t.DKK]	1.902.067	1.855.328	1.890.953	2.042.737	2.321.987
Antal andele	17.976.020	18.191.089	19.429.744	19.005.641	21.044.107
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	4,05	4,28	-0,23

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

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Februar 2013
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Danske Banks Asset Management interne benchmark for allokeringskunder med varighed på 5 år
Fondskode: DK0060476539
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder

- 0.5 år	2,2%
0.5 - 1 år	4,8%
1 - 3 år	24,4%
3 - 5 år	30,5%
5 - 7 år	7,7%
7 - 10 år	26,8%
10+ år	3,5%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,58
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,60
Standardafvigelse	4,86
Standardafvigelse (benchm.)	3,47
Tracking error	1,55
Information Ratio	-0,48

Danske Obligationer Allokering KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	84.121	84.125
2	Renteudgifter	-1	-2
	Renter og udbytter i alt	**84.120**	**84.123**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	70.998	96.583
4	Handelsomkostninger	-8	-5
	Kursgevinster og -tab i alt	**70.990**	**96.579**
	Indtægter i alt	**155.110**	**180.702**
5	Administrationsomkostninger	-13.224	-13.493
	Resultat før skat	**141.886**	**167.209**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**141.886**	**167.209**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-63.841	-28.056
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-63.841	-28.056
	Overført til formuen	205.727	195.265
	Disponeret i alt	**141.886**	**167.209**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	11.493	3.125
	Likvide midler i alt	**11.493**	**3.125**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.230.007	3.238.809
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	39.242	37.475
	Obligationer i alt	**3.269.249**	**3.276.284**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	66.263	65.021
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.805	0
	Andre aktiver i alt	**68.067**	**65.021**
	Aktiver i alt	**3.348.810**	**3.344.430**
	Passiver		
8	Investorernes formue	3.347.731	3.342.358
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.078	1.092
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	980
	Anden gæld i alt	**1.078**	**2.072**
	Passiver i alt	**3.348.810**	**3.344.430**

Danske Obligationer Allokering KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	4,05	4,93	-9,67	-2,58	1,08
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,28	4,23	-7,22	-1,63	0,35
Sharpe Ratio i DKK	-0,58	-0,79	-0,86	0,08	0,76
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,36	95,49	91,00	100,74	103,71
Nettoresultat [t.DKK]	141.886	167.209	-436.782	-129.793	53.143
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38
Investorernes formue [t.DKK]	3.347.731	3.342.358	3.793.419	4.297.735	5.142.203
Antal andele	33.693.054	35.001.399	41.685.031	42.661.581	49.582.462
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	786	986
Noterede obligationer fra danske udstedere	83.122	82.886
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	213	253
Renteindtægter i alt	**84.121**	**84.125**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	1	2
Renteudgifter i alt	**1**	**2**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	69.231	94.999
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.767	1.584
Handelsomkostninger	-8	-5
Kursgevinster og -tab i alt	**70.990**	**96.579**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-13	-11
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	6
Handelsomkostninger i alt	**-8**	**-5**

Danske Obligationer Allokering KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	9.048	0	9.232	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	4.176	0	4.261	0
I alt opdelte adm.omk.	13.224	0	13.493	0
Administrationsomkostninger i alt		**13.224**		**13.493**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	84.120	84.123
Kursgevinst til udlodning	-124.362	-96.871
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	4.458	6.122
Udlodning overført fra sidste år	-28.056	-21.431
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-63.841	-28.056
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-13.224	-13.493
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	794	1.231
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-76.271	-40.319
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	12.430	12.262
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-63.841**	**-28.056**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	35.001.399	3.342.358	41.685.031	3.793.419
Emissioner i året	8.906.353	858.344	1.683.026	155.087
Indløsninger i året	-10.214.698	-996.331	-8.366.658	-774.122
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.474	0	765
Overførsel af periodens resultat	0	205.727	0	195.265
Overført til udlodning næste år	0	-63.841	0	-28.056
Investorernes formue i alt	**33.693.054**	**3.347.731**	**35.001.399**	**3.342.358**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	98,0
Finansielle instrumenter i alt	97,7	98,0
Øvrige akiver og passiver	2,3	2,0
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 Varighed 3

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	08-03-2016	DKK	5,15	4,15	1,00

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

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Marts 2016
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Danske Banks Asset Management interne benchmark for allokeringskunder med varighed på 3 år
Fondskode: DK0060700946
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	11,4%
0.5 - 1 år	6,0%
1 - 3 år	26,0%
3 - 5 år	29,8%
5 - 7 år	17,0%
7 - 10 år	9,4%
10+ år	0,5%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,53
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,63
Standardafvigelse	4,96
Standardafvigelse (benchm.)	3,36
Tracking error	1,77
Information Ratio	-0,28

Danske Obligationer Varighed 3

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	192.342	139.771
2	Renteudgifter	0	0
	Renter og udbytter i alt	**192.342**	**139.771**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	127.695	114.529
	Valutakonti	0	0
4	Handelsomkostninger	-5	-4
	Kursgevinster og -tab i alt	**127.690**	**114.525**
	Indtægter i alt	**320.032**	**254.296**
5	Administrationsomkostninger	-9.188	-7.320
	Resultat før skat	**310.844**	**246.976**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**310.844**	**246.976**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-94.557	-240.248
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-94.557	-240.248
	Overført til formuen	405.401	487.224
	Disponeret i alt	**310.844**	**246.976**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	64.633	28.496
	Likvide midler i alt	**64.633**	**28.496**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	6.698.509	5.032.882
	Obligationer i alt	**6.698.509**	**5.032.882**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	256.357	86.479
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	96.000	0
	Andre aktiver i alt	**352.356**	**86.479**
	Aktiver i alt	**7.115.498**	**5.147.858**
	Passiver		
8	Investorernes formue	7.114.629	5.094.001
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	869	641
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	53.215
	Anden gæld i alt	**869**	**53.857**
	Passiver i alt	**7.115.498**	**5.147.858**

Danske Obligationer Varighed 3

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	5,15	5,20	-10,30	-2,81	1,45
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,15	4,23	-7,22	-1,63	0,35
Sharpe Ratio i DKK	-0,53	-0,80	-0,85	0,17	0,98
Indre værdi [DKK pr. andel]	98,42	93,60	88,98	99,29	102,66
Nettoresultat [t.DKK]	310.844	246.976	-539.125	-103.810	44.402
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,00	0,10	0,90
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Investorernes formue [t.DKK]	7.114.629	5.094.001	5.193.257	4.867.385	3.474.018
Antal andele	72.290.401	54.424.077	58.367.267	49.022.180	33.838.871
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	1.052	542
Noterede obligationer fra danske udstedere	191.290	139.229
Renteindtægter i alt	**192.342**	**139.771**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	0
Renteudgifter i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	127.695	114.529
Valutakonti	0	0
Handelsomkostninger	-5	-4
Kursgevinster og -tab i alt	**127.690**	**114.525**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-14	-10
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	9	5
Handelsomkostninger i alt	**-5**	**-4**

Danske Obligationer Varighed 3

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	6.738	0	5.368	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	2.450	0	1.952	0
I alt opdelte adm.omk.	9.188	0	7.320	0
Administrationsomkostninger i alt		**9.188**		**7.320**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	192.342	139.771
Kursgevinst til udlodning	8.868	-156.780
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-55.520	17.925
Udlodning overført fra sidste år	-240.248	-241.164
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-94.557	-240.248
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-9.188	-7.320
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-1.186	-57
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-104.931	-247.625
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	10.374	7.377
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-94.557**	**-240.248**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	54.424.077	5.094.001	58.367.267	5.193.257
Emissioner i året	29.870.054	2.867.219	11.666.783	1.051.141
Indløsninger i året	-12.003.730	-1.160.553	-15.609.973	-1.399.338
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.118	0	1.964
Overførsel af periodens resultat	0	405.401	0	487.224
Overført til udlodning næste år	0	-94.557	0	-240.248
Investorernes formue i alt	**72.290.401**	**7.114.629**	**54.424.077**	**5.094.001**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,2	98,8
Finansielle instrumenter i alt	94,2	98,8
Øvrige akiver og passiver	5,8	1,2
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	4,33	4,38	-0,04
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	4,55	4,38	0,18

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

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	16.064	11.727
2	Renteudgifter	-5	0
	Renter og udbytter i alt	**16.059**	**11.727**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	16.030	33.202
	Kapitalandele	0	0
	Afledte finansielle instr.	-4.032	-1.302
	Valutakonti	-171	34
4	Handelsomkostninger	-28	-36
	Kursgevinster og -tab i alt	**11.799**	**31.898**
	Indtægter i alt	**27.858**	**43.624**
5	Administrationsomkostninger	-2.923	-2.698
	Resultat før skat	**24.935**	**40.926**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**24.935**	**40.926**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-24.287	-31.955
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-24.287	-31.955
	Overført til formuen	49.222	72.881
	Disponeret i alt	**24.935**	**40.926**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.691	20.543
	Indestående i andre pengeinstitutter	134	0
	Likvide midler i alt	**5.824**	**20.543**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	15.649	42.219
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	577.020	449.632
	Obligationer i alt	**592.670**	**491.850**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	54
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1	189
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**1**	**243**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.095	5.872
	Andre aktiver i alt	**9.095**	**5.872**
	Aktiver i alt	**607.590**	**518.508**
	Passiver		
8	Investorernes formue	607.086	517.742
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	538
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	228	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**228**	**538**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	276	228
	Anden gæld i alt	**276**	**228**
	Passiver i alt	**607.590**	**518.508**

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	24.935	40.926	-81.085	-5.514	10.322
Investorernes formue [t.DKK]	607.086	517.742	496.988	551.748	419.506

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	523	752
Noterede obligationer fra danske udstedere	758	805
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	14.783	10.170
Renteindtægter i alt	**16.064**	**11.727**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	5	0
Renteudgifter i alt	**5**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	301	2.351
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.730	30.850
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	0
Terminsforretninger/futures m.m.	-2.324	-2.925
Renteforretninger	-1.709	1.623
Valutakonti	-171	34
Handelsomkostninger	-28	-36
Kursgevinster og -tab i alt	**11.799**	**31.898**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-34	-44
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	8
Handelsomkostninger i alt	**-28**	**-36**

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.101	0	1.917	0
Distributionshonorar	158	0	176	0
Fast administrationshonorar	664	0	605	0
I alt opdelte adm.omk.	2.923	0	2.698	0
Administrationsomkostninger i alt		**2.923**		**2.698**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	16.059	11.727
Kursgevinst til udlodning	-4.825	-26.585
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-3.567	1.378
Udlodning overført fra sidste år	-31.955	-18.474
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-24.287	-31.955
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.923	-2.698
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-186	95
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-27.396	-34.558
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	3.109	2.603
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-24.287**	**-31.955**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	73.256	517.742	76.498	496.988
Emissioner i året	15.856	114.090	11.048	75.168
Indløsninger i året	-6.939	-50.021	-14.290	-95.887
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	340	0	546
Overførsel af periodens resultat	0	49.222	0	72.881
Overført til udlodning næste år	0	-24.287	0	-31.955
Investorernes formue i alt	**82.173**	**607.086**	**73.256**	**517.742**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	94,9
Finansielle instrumenter i alt	97,6	94,9
Øvrige akiver og passiver	2,4	5,1
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.

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	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.737	7.238	24.121	36.386
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-286	-319	-1.815	-1.598
Distributionshonorar	-158	-176	0	0
Administrationshonorar	-90	-101	-573	-505
Klassens resultat	**3.203**	**6.642**	**21.732**	**34.283**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	94,9	97,6	94,9
Finansielle instrumenter i alt	97,6	94,9	97,6	94,9
Øvrige akiver og passiver	2,4	5,1	2,4	5,1
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorernes formue primo	74.745	82.765	442.997	414.224
Emissioner i året	0	511	114.090	74.657
Indløsninger i året	-649	-15.214	-49.372	-80.673
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2	40	339	506
Overførsel af periodens resultat	6.296	11.256	42.927	61.625
Overført til udlodning næste år	-3.092	-4.613	-21.194	-27.342
Investorernes formue ultimo	**77.300**	**74.745**	**529.786**	**442.997**
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	10.615	12.763	62.641	63.735
Emissioner i året	0	77	15.856	10.971
Indløsninger i året	-93	-2.225	-6.846	-12.065
Andele ultimo året	**10.522**	**10.615**	**71.651**	**62.641**

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	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Renter og udbytter	2.045	1.693	14.015	10.034
Ikke refunderbar udbytteskat	0	0	0	0
Regulering vedr. udbytteskat	0	0	0	0
Kursgevinst til udlodning	-614	-3.838	-4.210	-22.747
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-454	199	-3.113	1.179
Udlodning overført fra sidste år	-4.069	-2.667	-27.886	-15.807
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-3.092	-4.613	-21.194	-27.342
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-534	-596	-2.389	-2.103
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	0	92	-187	3
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-3.627	-5.117	-23.770	-29.441
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	534	504	2.575	2.100
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-3.092**	**-4.613**	**-21.194**	**-27.342**

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]: 2
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	3,0%
0.5 - 1 år	2,4%
1 - 3 år	22,9%
3 - 5 år	36,7%
5 - 7 år	24,8%
7 - 10 år	9,4%
10+ år	0,9%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,56
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,50
Standardafvigelse	6,81
Standardafvigelse (benchm.)	6,70
Tracking error	0,57
Information Ratio	-0,74

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	4,33	8,58	-15,41	-1,20	2,50
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,38	7,96	-13,87	-0,82	2,91
Sharpe Ratio i DKK	-0,56	-0,66	-0,67	0,52	0,54
Indre værdi [DKK pr. andel]	7.346,54	7.041,43	6.484,73	7.790,25	8.005,42
Nettoresultat [t.DKK]	3.203	6.642	-14.936	-1.234	2.505
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,00	120,00	120,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,71	0,71	0,76	0,76	0,84
Investorernes formue [t.DKK]	77.300	74.745	82.765	98.126	106.168
Antal andele	10.522	10.615	12.763	12.596	13.262
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]: 2
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	3,0%
0.5 - 1 år	2,4%
1 - 3 år	22,9%
3 - 5 år	36,7%
5 - 7 år	24,8%
7 - 10 år	9,4%
10+ år	0,9%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,52
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,50
Standardafvigelse	6,81
Standardafvigelse (benchm.)	6,70
Tracking error	0,57
Information Ratio	-0,37

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	4,55	8,81	-15,23	-1,00	2,77
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,38	7,96	-13,87	-0,82	2,91
Sharpe Ratio i DKK	-0,52	-0,63	-0,64	0,56	0,59
Indre værdi [DKK pr. andel]	7.393,98	7.072,00	6.499,16	7.801,57	8.030,38
Nettoresultat [t.DKK]	21.732	34.283	-66.149	-4.281	7.817
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,00	130,00	150,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,55	0,55	0,57
Investorernes formue [t.DKK]	529.786	442.997	414.224	453.622	313.338
Antal andele	71.651	62.641	63.735	58.145	39.019
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	23,69	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Aktier KL	Afkastet var mindre 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	75,7%
Japan	4,9%
Storbritannien	3,9%
Tyskland	2,2%
Frankrig	1,9%
Schweiz	1,7%
Holland	1,5%
Canada	1,5%
Australien	1,0%
Øvrige	5,6%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,34
Standardafvigelse	13,71

Flexinvest Aktier KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	3.259	1.908
2	Renteudgifter	-63	-40
3	Udbytter	258.596	314.422
	Renter og udbytter i alt	**261.792**	**316.290**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	3.109.605	2.290.831
	Afledte finansielle instr.	4	0
	Valutakonti	-7.321	-2.475
	Øvrige aktiver/passiver	9	-410
5	Handelsomkostninger	-12.223	-11.631
	Kursgevinster og -tab i alt	**3.090.073**	**2.276.316**
	Indtægter i alt	**3.351.865**	**2.592.606**
6	Administrationsomkostninger	-154.528	-159.328
	Resultat før skat	**3.197.337**	**2.433.278**
7	Skat	-29.417	-32.989
	Årets nettoresultat	**3.167.920**	**2.400.289**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	1.886.990	795.775
	Overført til udlodning næste år	1.583	7.439
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	1.888.574	803.214
	Overført til formuen	1.279.346	1.597.075
	Disponeret i alt	**3.167.920**	**2.400.289**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	106.822	35.850
	Likvide midler i alt	**106.822**	**35.850**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	88.747	321.544
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.592.182	11.718.522
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	385.104	309.856
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	841.514	2.307.853
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	352.216
	Kapitalandele i alt	**14.907.547**	**15.009.992**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.178	6.554
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	7.473
	Aktuelle skatteaktiver	21.914	19.830
	Andre aktiver i alt	**29.092**	**33.857**
	Aktiver i alt	**15.043.461**	**15.079.698**
	Passiver		
9	Investorernes formue	15.026.212	15.066.321
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	12.460	10.158
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.789	3.219
	Anden gæld i alt	**17.249**	**13.377**
	Passiver i alt	**15.043.461**	**15.079.698**

Flexinvest Aktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	23,69	16,60	-14,34	24,33	7,32
Sharpe Ratio i DKK	0,34	0,45	0,26	1,21	0,49
Indre værdi [DKK pr. andel]	162,45	138,21	123,68	165,11	136,86
Nettoresultat [t.DKK]	3.167.920	2.400.289	-2.820.896	3.769.072	1.275.491
Udbytte [DKK pr. andel]	20,40	7,30	5,50	19,40	4,20
Administrationsomkostninger [pct.]	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02
Investorernes formue [t.DKK]	15.026.212	15.066.321	15.484.477	19.467.005	15.260.005
Antal andele	92.499.524	109.010.326	125.200.183	117.900.495	111.504.570
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3.259	1.908
Renteindtægter i alt	**3.259**	**1.908**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	63	40
Renteudgifter i alt	**63**	**40**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.714	54.409
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	200.558	219.537
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	15
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.097	4.211
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	51.227	36.250
Udbytter i alt	**258.596**	**314.422**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	35.228	139.776
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.693.895	1.835.584
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	139.762	101.161
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	210.365	182.657
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	30.355	31.653
Aktiebaserede salgskontrakter	4	0
Valutakonti	-7.321	-2.475
Øvrige aktiver/passiver	9	-410
Handelsomkostninger	-12.223	-11.631
Kursgevinster og -tab i alt	**3.090.073**	**2.276.316**

Flexinvest Aktier KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-14.079	-13.150
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.856	1.519
Handelsomkostninger i alt	**-12.223**	**-11.631**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	9	0	10	0
Managementhonorar	131.796	0	135.889	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	22.723	0	23.429	0
I alt opdelte adm.omk.	154.528	0	159.328	0
Administrationsomkostninger i alt		**154.528**		**159.328**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	29.417	32.989
Skat i alt	**29.417**	**32.989**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	261.792	316.290
Ikke refunderbar udbytteskat	-29.417	-32.989
Regulering vedr. udbytteskat	-2.197	-1.358
Kursgevinst til udlodning	1.919.977	727.651
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-150.992	-95.694
Udlodning overført fra sidste år	7.439	1.830
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	2.006.602	915.730
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-154.528	-159.328
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	26.062	34.568
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	10.437	12.244
I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.888.574	803.214
I alt til rådighed for udlodning, netto	**1.888.574**	**803.214**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	109.010.326	15.066.321	125.200.183	15.484.477
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-795.775	0	-688.601
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	410	0	1.601
Emissioner i året	9.219.019	1.386.525	5.413.797	688.459
Indløsninger i året	-25.729.821	-3.802.512	-21.603.654	-2.821.017
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.324	0	1.113
Foreslået udlodning	0	1.886.990	0	795.775
Overførsel af periodens resultat	0	1.279.346	0	1.597.075
Overført til udlodning næste år	0	1.583	0	7.439
Investorernes formue i alt	**92.499.524**	**15.026.212**	**109.010.326**	**15.066.321**

Flexinvest Aktier KL

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,3	87,8
Øvrige finansielle instrumenter	6,9	11,9
Finansielle instrumenter i alt	99,2	99,6
Øvrige akiver og passiver	0,8	0,4
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.

Flexinvest Danske Obligationer

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	05-10-2006	DKK	3,96	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Danske Obligationer	Afkastet var meget 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	1,5%
0.5 - 1 år	2,1%
1 - 3 år	23,4%
3 - 5 år	39,7%
5 - 7 år	2,9%
7 - 10 år	26,2%
10+ år	4,1%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,73
Standardafvigelse	6,08

Flexinvest Danske Obligationer

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	341.645	204.906
2	Renteudgifter	-2	-4
	Renter og udbytter i alt	**341.643**	**204.903**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	511.348	475.020
4	Handelsomkostninger	-10	-10
	Kursgevinster og -tab i alt	**511.338**	**475.010**
	Indtægter i alt	**852.981**	**679.913**
5	Administrationsomkostninger	-72.525	-53.207
	Resultat før skat	**780.456**	**626.706**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**780.456**	**626.706**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-451.823	-332.644
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-451.823	-332.644
	Overført til formuen	1.232.279	959.350
	Disponeret i alt	**780.456**	**626.706**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.211	16.020
	Likvide midler i alt	**7.211**	**16.020**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	14.853.409	12.643.481
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	102.859	114.735
	Obligationer i alt	**14.956.268**	**12.758.217**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	277.125	147.912
	Andre aktiver i alt	**277.125**	**147.912**
	Aktiver i alt	**15.240.603**	**12.922.149**
	Passiver		
8	Investorernes formue	15.224.095	12.873.943
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.334	4.461
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11.174	43.744
	Anden gæld i alt	**16.508**	**48.206**
	Passiver i alt	**15.240.603**	**12.922.149**

Flexinvest Danske Obligationer

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	3,96	5,01	-14,00	-3,06	1,23
Sharpe Ratio i DKK	-0,73	-0,93	-1,00	0,14	0,75
Indre værdi [DKK pr. andel]	92,67	89,14	84,88	99,32	103,26
Nettoresultat [t.DKK]	780.456	626.706	-2.265.885	-499.303	188.899
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,00	0,60	0,80
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41
Investorernes formue [t.DKK]	15.224.095	12.873.943	13.332.514	16.122.328	16.485.639
Antal andele	164.283.880	144.423.954	157.068.071	162.328.352	159.646.525
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	1.613	596
Noterede obligationer fra danske udstedere	339.406	203.073
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	626	1.238
Renteindtægter i alt	**341.645**	**204.906**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	2	4
Renteudgifter i alt	**2**	**4**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	505.999	474.368
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.349	653
Handelsomkostninger	-10	-10
Kursgevinster og -tab i alt	**511.338**	**475.010**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-21	-13
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	10	3
Handelsomkostninger i alt	**-10**	**-10**

Flexinvest Danske Obligationer

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	54.836	0	40.230	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	17.689	0	12.977	0
I alt opdelte adm.omk.	72.525	0	53.207	0
Administrationsomkostninger i alt		**72.525**		**53.207**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	341.643	204.903
Kursgevinst til udlodning	-406.889	-509.923
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-53.932	13.509
Udlodning overført fra sidste år	-332.644	-41.133
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-451.823	-332.644
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-72.525	-53.207
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	11.663	2.407
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-512.684	-383.444
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	60.862	50.800
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-451.823**	**-332.644**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	144.423.954	12.873.943	157.068.071	13.332.514
Emissioner i året	84.317.992	7.486.643	1.928.609	165.430
Indløsninger i året	-64.458.066	-5.925.188	-14.572.726	-1.251.819
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	8.241	0	1.112
Overførsel af periodens resultat	0	1.232.279	0	959.350
Overført til udlodning næste år	0	-451.823	0	-332.644
Investorernes formue i alt	**164.283.880**	15.224.095	**144.423.954**	**12.873.943**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	99,1
Finansielle instrumenter i alt	98,2	99,1
Øvrige akiver og passiver	1,8	0,9
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.

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	5,07	-	-

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	9,5%
0.5 - 1 år	3,2%
1 - 3 år	22,0%
3 - 5 år	22,5%
5 - 7 år	14,1%
7 - 10 år	19,6%
10+ år	9,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,63
Standardafvigelse	8,23

Flexinvest Fonde KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	34.549	30.882
2	Renteudgifter	0	-5
	Renter og udbytter i alt	**34.549**	**30.876**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	20.177	31.839
	Afledte finansielle instr.	966	-1.181
	Valutakonti	82	-385
4	Handelsomkostninger	-4	-5
	Kursgevinster og -tab i alt	**21.221**	**30.268**
	Indtægter i alt	**55.770**	**61.145**
5	Administrationsomkostninger	-3.758	-3.609
	Resultat før skat	**52.012**	**57.536**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**52.012**	**57.536**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	16.887	12.278
	Udbetalt acontoudlodning	15.411	12.822
	Overført til udlodning næste år	1.143	590
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	33.441	25.691
	Overført til formuen	18.571	31.845
	Disponeret i alt	**52.012**	**57.536**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	816	1.439
	Likvide midler i alt	**816**	**1.439**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.030.403	968.585
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	29.341	30.872
	Obligationer i alt	**1.059.744**	**999.457**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	10	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**10**	**0**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	38.238	13.803
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	160	1.557
	Andre aktiver i alt	**38.399**	**15.360**
	Aktiver i alt	**1.098.969**	**1.016.256**
	Passiver		
8	Investorernes formue	1.098.630	1.014.772
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1	1.178
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**1**	**1.178**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	335	307
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2	0
	Anden gæld i alt	**337**	**307**
	Passiver i alt	**1.098.969**	**1.016.256**

Flexinvest Fonde KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	5,07	5,86	-17,38	-3,96	1,86
Sharpe Ratio i DKK	-0,63	-0,84	-0,91	-0,05	0,72
Indre værdi [DKK pr. andel]	84,58	82,65	79,77	97,47	102,50
Nettoresultat [t.DKK]	52.012	57.536	-219.618	-57.002	24.667
Udbytte [DKK pr. andel]	2,50	2,00	1,10	0,80	1,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,36	0,36	0,38	0,38	0,38
Investorernes formue [t.DKK]	1.098.630	1.014.772	1.079.573	1.276.196	1.385.469
Antal andele	12.989.931	12.278.447	13.533.835	13.093.811	13.516.826
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	132	163
Noterede obligationer fra danske udstedere	32.798	30.527
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.618	192
Renteindtægter i alt	**34.549**	**30.882**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	5
Renteudgifter i alt	**0**	**5**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	21.708	30.301
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.531	1.538
Terminsforretninger/futures m.m.	966	-1.181
Valutakonti	82	-385
Handelsomkostninger	-4	-5
Kursgevinster og -tab i alt	**21.221**	**30.268**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-13	-10
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	9	5
Handelsomkostninger i alt	**-4**	**-5**

Flexinvest Fonde KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.714	0	2.606	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.044	0	1.002	0
I alt opdelte adm.omk.	3.758	0	3.609	0
Administrationsomkostninger i alt		**3.758**		**3.609**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	34.549	30.876
Kursgevinst til udlodning	1.036	-1.576
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	1.126	-119
Udlodning overført fra sidste år	590	108
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	37.301	29.290
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.758	-3.609
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-102	10
I alt til rådighed for udlodning, brutto	33.441	25.691
I alt til rådighed for udlodning, netto	**33.441**	**25.691**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	12.278.447	1.014.772	13.533.835	1.079.573
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-12.278	0	-9.474
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	472	0	660
Emissioner i året	5.053.936	420.281	1.674.197	133.656
Indløsninger i året	-4.342.452	-361.820	-2.929.585	-234.643
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	603	0	286
Foreslået udlodning	0	16.887	0	12.278
Overførsel af periodens resultat	0	18.571	0	31.845
Overført til udlodning næste år	0	1.143	0	590
Investorernes formue i alt	**12.989.931**	**1.098.630**	**12.278.447**	**1.014.772**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	-0,1
Finansielle instrumenter i alt	96,5	98,4
Øvrige akiver og passiver	3,5	1,6
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 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	4,84	-	-

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]: 3
Intet benchmark
Fondskode: DK0060051449
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder

- 0.5 år	7,2%
0.5 - 1 år	2,2%
1 - 3 år	24,6%
3 - 5 år	34,3%
5 - 7 år	18,0%
7 - 10 år	7,2%
10+ år	6,5%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,45
Standardafvigelse	7,81

Flexinvest Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	313.571	279.511
2	Renteudgifter	-235	-42
3	Udbytter	261	0
	Renter og udbytter i alt	**313.598**	**279.470**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	369.646	293.258
	Kapitalandele	42.020	144.783
	Afledte finansielle instr.	-333.395	-33.226
	Valutakonti	21.503	18.746
	Øvrige aktiver/passiver	0	-11
5	Handelsomkostninger	-242	-203
	Kursgevinster og -tab i alt	**99.531**	**423.347**
	Indtægter i alt	**413.129**	**702.816**
6	Administrationsomkostninger	-57.151	-57.535
	Resultat før skat	**355.978**	**645.281**
7	Skat	-183	0
	Årets nettoresultat	**355.795**	**645.281**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-79.694	-129.705
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	-79.694	-129.705
	Overført til formuen	435.489	774.986
	Disponeret i alt	**355.795**	**645.281**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	243.870	257.313
	Indestående i andre pengeinstitutter	2.366	0
	Likvide midler i alt	**246.236**	**257.313**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	73.152	213.441
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.510.512	5.643.539
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	0	223
	Obligationer i alt	**6.583.663**	**5.857.203**
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	158.382	1.407.185
	Kapitalandele i alt	**158.382**	**1.407.185**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	105	1.835
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	22.518	27.748
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**22.623**	**29.582**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	109.523	91.778
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	30.916	0
	Andre aktiver i alt	**140.439**	**91.778**
	Aktiver i alt	**7.151.344**	**7.643.062**
	Passiver		
9	Investorernes formue	7.016.721	7.633.598
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	551	2.304
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	129.733	341
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**130.284**	**2.645**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.339	3.800
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.019
	Anden gæld i alt	**4.339**	**6.820**
	Passiver i alt	**7.151.344**	**7.643.062**

Flexinvest Globale Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	4,84	9,50	-15,81	-1,05	2,58
Sharpe Ratio i DKK	-0,45	-0,54	-0,49	0,44	0,32
Indre værdi [DKK pr. andel]	100,08	95,46	87,18	103,65	109,75
Nettoresultat [t.DKK]	355.795	645.281	-1.036.189	-92.955	199.656
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,00	0,10	5,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,77	0,77	0,79	0,79	0,79
Investorernes formue [t.DKK]	7.016.721	7.633.598	6.558.216	8.530.998	8.898.764
Antal andele	70.111.722	79.968.057	75.227.923	82.306.273	81.080.405
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	6.501	6.657
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.973	4.159
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	301.827	268.555
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	0	73
Unoterede obligationer	0	66
Andre renteindtægter	1.271	2
Renteindtægter i alt	**313.571**	**279.511**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	235	42
Renteudgifter i alt	**235**	**42**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	261	0
Udbytter i alt	**261**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.419	10.968
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	367.250	283.512
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	-23	-1.410
Unoterede obligationer	0	188
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	174	0
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	41.845	144.783
Terminsforretninger/futures m.m.	-314.839	-28.046
Renteforretninger	-18.557	-5.180
Valutakonti	21.503	18.746
Øvrige aktiver/passiver	0	-11
Handelsomkostninger	-242	-203
Kursgevinster og -tab i alt	**99.531**	**423.347**

Flexinvest Globale Obligationer KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-261	-237
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	19	33
Handelsomkostninger i alt	**-242**	**-203**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	46.760	0	47.074	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	10.391	0	10.461	0
I alt opdelte adm.omk.	57.151	0	57.535	0
Administrationsomkostninger i alt		**57.151**		**57.535**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	183	0
Skat i alt	**183**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	313.598	279.470
Ikke refunderbar udbytteskat	-183	0
Kursgevinst til udlodning	-262.680	-175.134
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-724	21.459
Udlodning overført fra sidste år	-129.705	-255.499
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-79.694	-129.705
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-57.151	-57.535
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	11.426	14.199
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	3.526	1.547
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-121.893	-171.494
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	42.199	41.789
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-79.694**	**-129.705**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	79.968.057	7.633.598	75.227.923	6.558.216
Emissioner i året	551.158	53.128	12.108.308	1.091.211
Indløsninger i året	-10.407.493	-1.029.136	-7.368.174	-669.644
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.336	0	8.533
Overførsel af periodens resultat	0	435.489	0	774.986
Overført til udlodning næste år	0	-79.694	0	-129.705
Investorernes formue i alt	**70.111.722**	**7.016.721**	**79.968.057**	**7.633.598**

Flexinvest Globale Obligationer KL

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,3	75,9
§144a - Nyemitterede	18,6	12,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	7,0
Finansielle instrumenter i alt	94,6	95,5
Øvrige akiver og passiver	5,4	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.

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	5,62	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Korte Obligationer KL	Afkastet var meget 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	4,6%
0.5 - 1 år	1,6%
1 - 3 år	57,1%
3 - 5 år	26,7%
5 - 7 år	6,7%
7 - 10 år	2,3%
10+ år	1,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,45
Standardafvigelse	3,78

Flexinvest Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	14.728	101.129
2	Renteudgifter	-406	-18
3	Udbytter	2.740	5.236
	Renter og udbytter i alt	**17.062**	**106.347**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-9.944	62.563
	Kapitalandele	-12.550	182.427
	Afledte finansielle instr.	8.763	-24.824
	Valutakonti	-27	-2.021
	Øvrige aktiver/passiver	0	6
5	Handelsomkostninger	-4	-84
	Kursgevinster og -tab i alt	**-13.761**	**218.067**
	Indtægter i alt	**3.300**	**324.414**
6	Administrationsomkostninger	-4.251	-26.209
	Resultat før skat	**-951**	**298.205**
7	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**-951**	**298.205**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-3.885	-169.611
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	-3.885	-169.611
	Overført til formuen	2.934	467.816
	Disponeret i alt	**-951**	**298.205**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	929	49.450
	Likvide midler i alt	**929**	**49.450**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	39.207	3.537.728
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	5.018
	Obligationer i alt	**39.207**	**3.542.746**
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	18.540	2.462.114
	Kapitalandele i alt	**18.540**	**2.462.114**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	2.446
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	39
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**0**	**2.485**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.357	62.304
	Andre aktiver i alt	**1.357**	**62.304**
	Aktiver i alt	**60.033**	**6.119.099**
	Passiver		
9	Investorernes formue	60.020	6.077.332
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	1
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**0**	**1**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	13	979
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	40.787
	Anden gæld i alt	**13**	**41.766**
	Passiver i alt	**60.033**	**6.119.099**

Flexinvest Korte Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	5,62	4,78	-7,78	-1,03	0,28
Sharpe Ratio i DKK	-0,45	-0,73	-0,71	0,21	0,22
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,39	95,99	92,70	100,93	102,18
Nettoresultat [t.DKK]	-951	298.205	-697.782	-86.290	-60.651
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	1,10	0,40	0,20
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41
Investorernes formue [t.DKK]	60.020	6.077.332	7.509.572	8.374.848	8.195.451
Antal andele	591.994	63.309.923	81.009.862	82.977.283	80.209.618
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	499	2.032
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.415	87.710
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	11.380
Andre renteindtægter	813	7
Renteindtægter i alt	**14.728**	**101.129**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	406	18
Renteudgifter i alt	**406**	**18**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	2.740	5.236
Udbytter i alt	**2.740**	**5.236**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-10.800	60.358
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	856	2.205
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	-12.550	182.427
Terminsforretninger/futures m.m.	-93	5.487
Renteforretninger	8.856	-30.311
Valutakonti	-27	-2.021
Øvrige aktiver/passiver	0	6
Handelsomkostninger	-4	-84
Kursgevinster og -tab i alt	**-13.761**	**218.067**

Flexinvest Korte Obligationer KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	51	-113
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-55	29
Handelsomkostninger i alt	**-4**	**-84**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	3.111	0	19.177	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.141	0	7.032	0
I alt opdelte adm.omk.	4.251	0	26.209	0
Administrationsomkostninger i alt		**4.251**		**26.209**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	17.062	106.347
Kursgevinst til udlodning	-255.838	-306.448
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	404.502	28.791
Udlodning overført fra sidste år	-169.611	1.699
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-3.885	-169.611
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.251	-26.209
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	2.245	13.183
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.879	1.053
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-4.012	-181.584
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	127	11.973
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-3.885**	**-169.611**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	63.309.923	6.077.332	81.009.862	7.509.572
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-89.111
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	11.501
Emissioner i året	2.515	241	284.802	26.561
Indløsninger i året	-62.720.444	-6.024.509	-17.984.741	-1.682.779
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	7.907	0	3.383
Overførsel af periodens resultat	0	2.934	0	467.816
Overført til udlodning næste år	0	-3.885	0	-169.611
Investorernes formue i alt	**591.994**	**60.020**	**63.309.923**	**6.077.332**

Flexinvest Korte Obligationer KL

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	65,3	58,3
Øvrige finansielle instrumenter	30,9	40,5
Finansielle instrumenter i alt	96,2	98,8
Øvrige akiver og passiver	3,8	1,2
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.

Forvaltning Obligationer

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
Forvaltning Obligationer	26-05-2015	DKK	5,23	3,41	1,82

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

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2015
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Danske Banks Asset Management interne benchmark for allokeringskunder med varighed på 3 år.
Fondskode: DK0060637569
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	12,4%
0.5 - 1 år	0,3%
1 - 3 år	25,0%
3 - 5 år	45,8%
5 - 7 år	10,0%
7 - 10 år	6,5%
10+ år	0,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,44
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,97
Standardafvigelse	2,87
Standardafvigelse (benchm.)	2,11
Tracking error	1,39
Information Ratio	0,56

Forvaltning Obligationer

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	3.341	550
2	Renteudgifter	0	0
	Renter og udbytter i alt	**3.341**	**550**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	1.637	200
4	Handelsomkostninger	0	-2
	Kursgevinster og -tab i alt	**1.637**	**198**
	Indtægter i alt	**4.977**	**748**
5	Administrationsomkostninger	-188	-50
	Resultat før skat	**4.789**	**698**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**4.789**	**698**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	14.692	438
	Overført til udlodning næste år	520	2
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	15.213	440
	Overført til formuen	-10.423	258
	Disponeret i alt	**4.789**	**698**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	739	265
	Likvide midler i alt	**739**	**265**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	525.634	14.401
	Obligationer i alt	**525.634**	**14.401**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	24.149	226
	Andre aktiver i alt	**24.149**	**226**
	Aktiver i alt	**550.522**	**14.891**
	Passiver		
8	Investorernes formue	550.451	14.887
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	71	4
	Anden gæld i alt	**71**	**4**
	Passiver i alt	**550.522**	**14.891**

Forvaltning Obligationer

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	5,23	4,28	-5,82	-0,94	0,14
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	3,41	-	-	-	-
Sharpe Ratio i DKK	-0,44	-0,76	-0,91	0,07	0,51
Indre værdi [DKK pr. andel]	93,66	91,70	88,73	95,13	97,23
Nettoresultat [t.DKK]	4.789	698	-2.053	-736	-274
Udbytte [DKK pr. andel]	2,50	2,70	0,80	0,90	1,20
Administrationsomkostninger [pct.]	0,16	0,28	0,28	0,28	0,28
Investorernes formue [t.DKK]	550.451	14.887	22.995	59.158	87.881
Antal andele	5.876.849	162.346	259.147	621.885	903.869
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	34	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.307	546
Renteindtægter i alt	**3.341**	**550**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	0
Renteudgifter i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.637	200
Handelsomkostninger	0	-2
Kursgevinster og -tab i alt	**1.637**	**198**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-3	-6
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	4
Handelsomkostninger i alt	**0**	**-2**

Forvaltning Obligationer

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	134	0	30	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	54	0	19	0
I alt opdelte adm.omk.	188	0	50	0
Administrationsomkostninger i alt		**188**		**50**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	3.341	550
Kursgevinst til udlodning	-110	-5
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	13.351	-115
Udlodning overført fra sidste år	2	51
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	16.583	480
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-188	-50
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-1.183	9
I alt til rådighed for udlodning, brutto	15.213	440
I alt til rådighed for udlodning, netto	**15.213**	**440**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	162.346	14.887	259.147	22.995
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-438	0	-207
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	45	0	-4
Emissioner i året	6.407.102	595.517	58.321	5.209
Indløsninger i året	-692.599	-64.428	-155.122	-13.814
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	78	0	10
Foreslået udlodning	0	14.692	0	438
Overførsel af periodens resultat	0	-10.423	0	258
Overført til udlodning næste år	0	520	0	2
Investorernes formue i alt	**5.876.849**	**550.451**	**162.346**	**14.887**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,5	96,7
Finansielle instrumenter i alt	95,5	96,7
Øvrige akiver og passiver	4,5	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.

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	25,07	26,64	-1,57
Global Equity Solution, klasse NOK W	06-09-2011	NOK	31,05	32,71	-1,66
Global Equity Solution, klass SEK W	12-09-2013	SEK	28,50	30,11	-1,61

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

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	6.381	1.801
2	Renteudgifter	-259	-19
3	Udbytter	247.767	134.999
	Renter og udbytter i alt	**253.889**	**136.781**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	3.341.173	1.316.511
	Afledte finansielle instr.	10.333	0
	Valutakonti	-232	11.389
	Øvrige aktiver/passiver	52	133
5	Handelsomkostninger	-14.775	-6.194
	Kursgevinster og -tab i alt	**3.336.550**	**1.321.838**
	Indtægter i alt	**3.590.440**	**1.458.619**
6	Administrationsomkostninger	-104.784	-49.894
	Resultat før skat	**3.485.656**	**1.408.726**
7	Skat	-25.433	-12.513
	Årets nettoresultat	**3.460.223**	**1.396.213**
	Overført til formuen	3.460.223	1.396.213
	Disponeret i alt	**3.460.223**	**1.396.213**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	235.127	114.914
	Indestående i andre pengeinstitutter	9.831	0
	Likvide midler i alt	**244.958**	**114.914**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	114.098	338.639
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.862.456	11.678.654
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	474.904	304.777
	Kapitalandele i alt	**18.451.457**	**12.322.070**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.342	6.482
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.207	20.649
	Aktuelle skatteaktiver	12.313	8.690
	Andre aktiver i alt	**22.862**	**35.821**
	Aktiver i alt	**18.719.277**	**12.472.805**
	Passiver		
8	Investorernes formue	18.706.769	12.465.740
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	704	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**704**	**0**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	10.655	7.065
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.148	0
	Anden gæld i alt	**11.803**	**7.065**
	Passiver i alt	**18.719.277**	**12.472.805**

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	3.460.223	1.396.213	-956.959	1.647.692	283.402
Investorernes formue [t.DKK]	18.706.769	12.465.740	5.384.264	7.642.418	4.547.516

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	6.381	1.801
Renteindtægter i alt	**6.381**	**1.801**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	259	19
Renteudgifter i alt	**259**	**19**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.201	2.401
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	239.664	129.840
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.902	2.758
Udbytter i alt	**247.767**	**134.999**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	32.513	47.518
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.145.005	1.207.962
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	163.655	61.031
Terminsforretninger/futures m.m.	186	0
Aktiebaserede salgskontrakter	10.147	0
Valutakonti	-232	11.389
Øvrige aktiver/passiver	52	133
Handelsomkostninger	-14.775	-6.194
Kursgevinster og -tab i alt	**3.336.550**	**1.321.838**

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-19.126	-10.699
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4.351	4.504
Handelsomkostninger i alt	**-14.775**	**-6.194**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	77.794	0	37.042	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	26.990	0	12.851	0
I alt opdelte adm.omk.	104.784	0	49.894	0
Administrationsomkostninger i alt		**104.784**		**49.894**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	25.433	12.513
Skat i alt	**25.433**	**12.513**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	51.846.503	12.465.740	26.953.866	5.384.264
Emissioner i året	26.273.019	6.850.977	31.428.861	7.154.626
Indløsninger i året	-14.784.556	-4.078.042	-6.536.223	-1.474.898
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	7.872	0	5.535
Overførsel af periodens resultat	0	3.460.223	0	1.396.213
Investorernes formue i alt	**63.334.966**	**18.706.769**	**51.846.503**	**12.465.740**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,1	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	2,4
Finansielle instrumenter i alt	98,6	98,8
Øvrige akiver og passiver	1,4	1,2
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.

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	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.040.774	1.298.724	74.915	47.242	449.133	100.141
Klassespecifikke transaktioner:						
Terminsforretninger	0	0	135	0	50	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-65.259	-33.273	-1.309	-1.228	-11.227	-2.542
Distributionshonorar	0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-22.641	-11.544	-454	-426	-3.895	-882
Klassens resultat	**2.952.875**	**1.253.908**	**73.288**	**45.588**	**434.060**	**96.718**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,1	96,4	96,1	96,4	96,1	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	2,4	2,5	2,4	2,5	2,4
Finansielle instrumenter i alt	98,6	98,8	98,6	98,8	98,6	98,8
Øvrige akiver og passiver	1,4	1,2	1,4	1,2	1,4	1,2
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorernes formue primo	11.526.184	4.692.677	254.811	253.429	684.745	438.157
Emissioner i året	4.584.744	6.928.131	155.295	24.060	2.110.937	202.435
Indløsninger i året	-3.367.731	-1.353.848	-483.755	-68.308	-226.556	-52.742
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	5.511	5.316	381	43	1.980	177
Overførsel af periodens resultat	2.952.875	1.253.908	73.288	45.588	434.060	96.718
Investorernes formue ultimo	**15.701.583**	**11.526.184**	**20**	**254.811**	**3.005.166**	**684.745**
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	47.393.180	23.073.296	1.115.225	1.326.356	3.338.098	2.554.214
Emissioner i året	16.338.993	30.251.842	589.119	113.381	9.344.908	1.063.638
Indløsninger i året	-12.110.670	-5.931.958	-1.704.275	-324.512	-969.612	-279.753
Andele ultimo året	**51.621.503**	**47.393.180**	**69**	**1.115.225**	**11.713.394**	**3.338.098**

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	75,4%
Japan	4,9%
Storbritannien	3,8%
Tyskland	2,2%
Frankrig	1,9%
Schweiz	1,7%
Holland	1,5%
Canada	1,5%
Australien	1,0%
Øvrige	6,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,47
Sharpe Ratio (benchm.)	0,50
Standardafvigelse	14,13
Standardafvigelse (benchm.)	14,04
Tracking error	1,36
Information Ratio	-0,31
Active share	34,27

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	25,07	19,58	-12,49	30,75	6,14
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,64	19,89	-12,79	30,96	5,92
Sharpe Ratio i DKK	0,47	0,66	0,36	1,25	0,42
Indre værdi [DKK pr. andel]	304,17	243,20	203,38	232,40	177,74
Nettoresultat [t.DKK]	2.952.875	1.253.908	-873.007	1.560.032	267.328
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Investorernes formue [t.DKK]	15.701.583	11.526.184	4.692.677	7.140.150	4.300.498
Antal andele	51.621.503	47.393.180	23.073.296	30.723.107	24.195.464
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	75,4%
Japan	4,9%
Storbritannien	3,8%
Tyskland	2,2%
Frankrig	1,9%
Schweiz	1,7%
Holland	1,5%
Canada	1,5%
Australien	1,0%
Øvrige	6,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,90
Sharpe Ratio (benchm.)	0,95
Standardafvigelse	12,04
Standardafvigelse (benchm.)	11,82
Tracking error	1,36
Information Ratio	-0,32
Active share	34,27

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	31,05	27,29	-8,24	25,26	13,16
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	32,71	27,62	-8,56	25,46	12,93
Sharpe Ratio i NOK	0,90	0,91	0,68	1,83	0,65
Indre værdi [NOK pr. andel]	450,62	343,85	270,13	294,39	235,02
Nettoresultat [t.DKK]	73.288	45.588	-32.359	8.583	-28
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,65	0,66
Investorernes formue [t.DKK]	20	254.811	253.429	177.551	521
Antal andele	69	1.115.225	1.326.356	813.174	3.121
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	75,4%
Japan	4,9%
Storbritannien	3,8%
Tyskland	2,2%
Frankrig	1,9%
Schweiz	1,7%
Holland	1,5%
Canada	1,5%
Australien	1,0%
Øvrige	6,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,75
Sharpe Ratio (benchm.)	0,79
Standardafvigelse	13,02
Standardafvigelse (benchm.)	12,93
Tracking error	1,36
Information Ratio	-0,32
Active share	34,27

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	28,50	19,42	-5,47	34,08	1,90
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	30,11	19,73	-5,79	34,30	1,68
Sharpe Ratio i SEK	0,75	0,97	0,53	1,31	0,46
Indre værdi [SEK pr. andel]	393,63	306,34	256,52	271,36	202,38
Nettoresultat [t.DKK]	434.060	96.718	-51.594	79.077	16.102
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Investorernes formue [t.DKK]	3.005.166	684.745	438.157	324.717	246.498
Antal andele	11.713.394	3.338.098	2.554.214	1.656.542	1.644.253
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

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	24,97	26,64	-1,67

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Equity Solution KL	Afkastet var mindre 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	75,2%
Japan	4,8%
Storbritannien	3,9%
Tyskland	2,2%
Frankrig	1,9%
Schweiz	1,7%
Holland	1,5%
Canada	1,5%
Sverige	1,0%
Øvrige	6,3%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,47
Sharpe Ratio (benchm.)	0,50
Standardafvigelse	14,14
Standardafvigelse (benchm.)	14,04
Tracking error	1,39
Information Ratio	-0,31
Active share	34,38

Global Equity Solution KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	3.226	1.267
2	Renteudgifter	-272	-21
3	Udbytter	136.003	106.443
	Renter og udbytter i alt	**138.957**	**107.688**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	1.809.352	931.218
	Afledte finansielle instr.	5.012	0
	Valutakonti	-5.921	9.141
	Øvrige aktiver/passiver	-27	140
5	Handelsomkostninger	-7.853	-5.190
	Kursgevinster og -tab i alt	**1.800.564**	**935.309**
	Indtægter i alt	**1.939.521**	**1.042.997**
6	Administrationsomkostninger	-57.043	-39.148
	Resultat før skat	**1.882.478**	**1.003.850**
7	Skat	-13.941	-9.824
	Årets nettoresultat	**1.868.537**	**994.026**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	1.176.500	201.019
	Overført til udlodning næste år	2.769	175
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	1.179.269	201.194
	Overført til formuen	689.268	792.832
	Disponeret i alt	**1.868.537**	**994.026**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	135.905	34.763
	Indestående i andre pengeinstitutter	6.592	0
	Likvide midler i alt	**142.497**	**34.763**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	60.176	208.152
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.563.992	7.184.173
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	253.556	186.736
	Kapitalandele i alt	**9.877.724**	**7.579.061**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.000	3.981
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	10.924	18.418
	Aktuelle skatteaktiver	9.446	7.607
	Andre aktiver i alt	**25.370**	**30.005**
	Aktiver i alt	**10.045.591**	**7.643.829**
	Passiver		
9	Investorernes formue	10.039.370	7.639.498
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	472	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**472**	**0**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.749	4.331
	Anden gæld i alt	**5.749**	**4.331**
	Passiver i alt	**10.045.591**	**7.643.829**

Global Equity Solution KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	24,97	19,91	-12,69	30,68	5,65
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,64	19,89	-12,79	30,96	5,92
Sharpe Ratio i DKK	0,47	0,66	0,34	1,23	0,42
Indre værdi [DKK pr. andel]	162,13	133,01	114,10	150,14	122,79
Nettoresultat [t.DKK]	1.868.537	994.026	-640.204	1.158.014	162.786
Udbytte [DKK pr. andel]	19,00	3,50	3,40	18,40	8,20
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Investorernes formue [t.DKK]	10.039.370	7.639.498	4.042.270	5.170.715	3.524.670
Antal andele	61.921.052	57.433.932	35.426.679	34.439.899	28.705.690
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3.226	1.267
Renteindtægter i alt	**3.226**	**1.267**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	272	21
Renteudgifter i alt	**272**	**21**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.869	1.858
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	131.471	102.539
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.664	2.046
Udbytter i alt	**136.003**	**106.443**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	22.057	37.584
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.699.143	847.486
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	88.153	46.147
Aktiebaserede salgskontrakter	5.012	0
Valutakonti	-5.921	9.141
Øvrige aktiver/passiver	-27	140
Handelsomkostninger	-7.853	-5.190
Kursgevinster og -tab i alt	**1.800.564**	**935.309**

Global Equity Solution KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-9.534	-7.412
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.680	2.222
Handelsomkostninger i alt	**-7.853**	**-5.190**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	42.350	0	29.064	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	14.693	0	10.084	0
I alt opdelte adm.omk.	57.043	0	39.148	0
Administrationsomkostninger i alt		**57.043**		**39.148**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	13.941	9.824
Skat i alt	**13.941**	**9.824**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	138.957	107.688
Ikke refunderbar udbytteskat	-13.941	-9.824
Regulering vedr. udbytteskat	-1.851	-1.904
Kursgevinst til udlodning	1.040.803	110.772
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	75.888	40.415
Udlodning overført fra sidste år	175	524
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	1.240.031	247.671
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-57.043	-39.148
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-3.719	-7.329
I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.179.269	201.194
I alt til rådighed for udlodning, netto	**1.179.269**	**201.194**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	57.433.932	7.639.498	35.426.679	4.042.270
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-201.019	0	-120.451
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-5.117	0	-590
Emissioner i året	16.481.831	2.466.926	28.632.866	3.536.798
Indløsninger i året	-11.994.711	-1.732.538	-6.625.613	-815.576
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.083	0	3.021
Foreslået udlodning	0	1.176.500	0	201.019
Overførsel af periodens resultat	0	689.268	0	792.832
Overført til udlodning næste år	0	2.769	0	175
Investorernes formue i alt	**61.921.052**	**10.039.370**	**57.433.932**	**7.639.498**

Global Equity Solution KL

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,9	96,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	2,4
Finansielle instrumenter i alt	98,4	99,2
Øvrige akiver og passiver	1,6	0,8
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 Quant - Accumulating

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 Quant, 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 Quant, EUR W	15-01-2014	EUR	25,01	25,33	-0,32

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Quant, EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Global Quant - Accumulating

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 EUR	1.1-31.12.2023 1.000 EUR
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	538	310
2	Renteudgifter	-11	-34
3	Udbytter	17.532	23.218
	Renter og udbytter i alt	**18.058**	**23.495**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	209.421	166.183
	Afledte finansielle instr.	3.227	3.772
	Valutakonti	-852	-706
	Øvrige aktiver/passiver	2	-6
5	Handelsomkostninger	-1.138	-1.378
	Kursgevinster og -tab i alt	**210.661**	**167.864**
	Indtægter i alt	**228.719**	**191.359**
6	Administrationsomkostninger	-9.515	-10.171
	Resultat før skat	**219.204**	**181.188**
7	Skat	-1.613	-2.085
	Årets nettoresultat	**217.591**	**179.103**
	Overført til formuen	217.591	179.103
	Disponeret i alt	**217.591**	**179.103**

Balance

		31.12.2024 1.000 EUR	31.12.2023 1.000 EUR
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	19.026	17.678
	Indestående i andre pengeinstitutter	900	987
	Likvide midler i alt	**19.926**	**18.664**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	9.231	14.782
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	980.359	797.312
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	32.640	19.303
	Kapitalandele i alt	**1.022.229**	**831.397**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	5
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**0**	**5**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	627	607
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	54
	Aktuelle skatteaktiver	1.125	1.030
	Andre aktiver i alt	**1.752**	**1.692**
	Aktiver i alt	**1.043.907**	**851.758**
	Passiver		
8	Investorernes formue	1.042.994	851.009
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	34	30
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**34**	**30**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	869	719
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	10	0
	Anden gæld i alt	**879**	**719**
	Passiver i alt	**1.043.907**	**851.758**

Global Quant - Accumulating

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.EUR]	217.591	179.103	-167.264	189.103	56.651
Investorernes formue [t.EUR]	1.042.994	851.009	1.056.161	1.188.567	624.487

	1.1-31.12.2024 1.000 EUR	1.1-31.12.2023 1.000 EUR
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	538	310
Andre renteindtægter	0	0
Renteindtægter i alt	**538**	**310**

	1.1-31.12.2024 1.000 EUR	1.1-31.12.2023 1.000 EUR
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	11	34
Renteudgifter i alt	**11**	**34**

	1.1-31.12.2024 1.000 EUR	1.1-31.12.2023 1.000 EUR
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	161	153
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.067	22.744
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	303	321
Udbytter i alt	**17.532**	**23.218**

	1.1-31.12.2024 1.000 EUR	1.1-31.12.2023 1.000 EUR
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	950	5.041
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	198.212	152.807
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	10.259	8.334
Aktiebaserede salgskontrakter	3.227	3.772
Valutakonti	-852	-706
Øvrige aktiver/passiver	2	-6
Handelsomkostninger	-1.138	-1.378
Kursgevinster og -tab i alt	**210.661**	**167.864**

Global Quant - Accumulating

	1.1-31.12.2024 1.000 EUR	1.1-31.12.2023 1.000 EUR
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1.138	-1.378
Handelsomkostninger i alt	**-1.138**	**-1.378**

	1.1-31.12.2024 1.000 EUR		1.1-31.12.2023 1.000 EUR	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	1	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	7.830	0	8.370	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.685	0	1.801	0
I alt opdelte adm.omk.	9.515	0	10.171	0
Administrationsomkostninger i alt		**9.515**		**10.171**

	1.1-31.12.2024 1.000 EUR	1.1-31.12.2023 1.000 EUR
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.613	2.085
Skat i alt	**1.613**	**2.085**

	31.12.2024 1.000 EUR		31.12.2023 1.000 EUR	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	36.757.929	851.009	54.051.527	1.056.161
Emissioner i året	6.435.864	171.420	5.050.961	106.901
Indløsninger i året	-7.157.638	-197.026	-22.344.559	-491.155
Overførsel af periodens resultat	0	217.591	0	179.103
Investorernes formue i alt	**36.036.155**	**1.042.994**	**36.757.929**	**851.009**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	95,4
Øvrige finansielle instrumenter	3,1	2,3
Finansielle instrumenter i alt	98,0	97,7
Øvrige akiver og passiver	2,0	2,3
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.

Global Quant - Accumulating

Global Quant, EUR W

Klassens resultatposter i 1.000 EUR	**1.1-31.12.2024**	**1.1-31.12.2023**
Andel af resultat af fællesporteføljen	227.106	189.274
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	-1
Managementhonorar	-7.830	-8.370
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-1.685	-1.801
Klassens resultat	**217.591**	**179.103**

Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	95,4
Øvrige finansielle instrumenter	3,1	2,3
Finansielle instrumenter i alt	98,0	97,7
Øvrige akiver og passiver	2,0	2,3
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**

Klassens formueværdi i 1.000 EUR	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Investorernes formue primo	851.009	1.056.161
Emissioner i året	171.420	106.901
Indløsninger i året	-197.026	-491.155
Overførsel af periodens resultat	217.591	179.103
Investorernes formue ultimo	**1.042.994**	**851.009**

Antal andele	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Andele primo året	36.757.929	54.051.527
Emissioner i året	6.435.864	5.050.961
Indløsninger i året	-7.157.638	-22.344.559
Andele ultimo året	**36.036.155**	**36.757.929**

Global Quant - Accumulating

Global Quant, 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	68,7%
Japan	4,3%
Storbritannien	3,3%
Taiwan	2,0%
Indien	1,8%
Hongkong	1,7%
Schweiz	1,6%
Holland	1,3%
Frankrig	1,3%
Øvrige	14,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,45
Sharpe Ratio (benchm.)	0,46
Standardafvigelse	13,59
Standardafvigelse (benchm.)	13,32
Tracking error	1,71
Information Ratio	0,01
Active share	42,20

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i EUR [pct.]	25,01	18,48	-13,07	27,86	5,20
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	25,33	18,06	-13,01	27,54	6,65
Sharpe Ratio i EUR	0,45	0,61	0,32	1,24	0,42
Indre værdi [EUR pr. andel]	28,94	23,15	19,54	22,48	17,58
Nettoresultat [t.EUR]	217.591	179.103	-167.264	189.103	56.651
Administrationsomkostninger [pct.]	0,96	0,96	0,96	0,96	0,95
Investorernes formue [t.EUR]	1.042.994	851.009	1.056.161	1.188.567	624.487
Antal andele	36.036.155	36.757.929	54.051.527	52.877.483	35.523.082
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

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	25,98	26,64	-0,66

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Restricted KL	Afkastet var mindre 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	75,5%
Japan	4,8%
Storbritannien	3,8%
Tyskland	2,2%
Frankrig	1,8%
Schweiz	1,7%
Holland	1,5%
Canada	1,3%
Sverige	1,1%
Øvrige	6,3%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,46
Sharpe Ratio (benchm.)	0,50
Standardafvigelse	14,30
Standardafvigelse (benchm.)	14,04
Tracking error	1,60
Information Ratio	-0,30
Active share	36,40

Global Restricted KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	558	498
2	Renteudgifter	-34	-11
3	Udbytter	23.578	28.218
	Renter og udbytter i alt	**24.102**	**28.705**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	335.495	297.661
	Valutakonti	-393	-147
	Øvrige aktiver/passiver	-3	-57
5	Handelsomkostninger	-1.539	-1.463
	Kursgevinster og -tab i alt	**333.560**	**295.994**
	Indtægter i alt	**357.662**	**324.699**
6	Administrationsomkostninger	-10.263	-10.347
	Resultat før skat	**347.399**	**314.353**
7	Skat	-2.279	-2.603
	Årets nettoresultat	**345.120**	**311.750**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	301.353	110.159
	Overført til udlodning næste år	590	567
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	301.943	110.725
	Overført til formuen	43.177	201.025
	Disponeret i alt	**345.120**	**311.750**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	27.657	13.208
	Likvide midler i alt	**27.657**	**13.208**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	11.678	43.967
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.502.931	1.439.871
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	40.852	39.476
	Kapitalandele i alt	**1.555.461**	**1.523.315**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	738	830
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	152	306
	Aktuelle skatteaktiver	3.065	2.797
	Andre aktiver i alt	**3.955**	**3.932**
	Aktiver i alt	**1.587.073**	**1.540.455**
	Passiver		
9	Investorernes formue	1.586.090	1.538.751
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	984	971
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	733
	Anden gæld i alt	**984**	**1.704**
	Passiver i alt	**1.587.073**	**1.540.455**

Global Restricted KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	25,98	21,37	-14,52	30,27	7,75
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,64	19,89	-12,79	30,96	5,92
Sharpe Ratio i DKK	0,46	0,62	0,34	1,33	0,54
Indre værdi [DKK pr. andel]	151,05	128,51	109,14	156,29	129,71
Nettoresultat [t.DKK]	345.120	311.750	-335.859	611.305	179.266
Udbytte [DKK pr. andel]	28,70	9,20	3,50	26,90	10,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Investorernes formue [t.DKK]	1.586.090	1.538.751	1.596.022	2.167.171	2.269.699
Antal andele	10.500.121	11.973.798	14.623.894	13.865.994	17.498.797
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	558	498
Renteindtægter i alt	**558**	**498**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	34	11
Renteudgifter i alt	**34**	**11**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	403	536
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.674	27.158
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	502	524
Udbytter i alt	**23.578**	**28.218**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	5.166	10.304
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	314.289	274.544
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	16.040	12.813
Valutakonti	-393	-147
Øvrige aktiver/passiver	-3	-57
Handelsomkostninger	-1.539	-1.463
Kursgevinster og -tab i alt	**333.560**	**295.994**

Global Restricted KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2.220	-2.064
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	681	601
Handelsomkostninger i alt	**-1.539**	**-1.463**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	7.620	0	7.682	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	2.644	0	2.665	0
I alt opdelte adm.omk.	10.263	0	10.347	0
Administrationsomkostninger i alt		**10.263**		**10.347**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.279	2.603
Skat i alt	**2.279**	**2.603**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	24.102	28.705
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.279	-2.603
Regulering vedr. udbytteskat	-286	-27
Kursgevinst til udlodning	302.559	106.341
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-13.133	-13.667
Udlodning overført fra sidste år	567	1.291
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	311.530	120.041
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-10.263	-10.347
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	677	1.031
I alt til rådighed for udlodning, brutto	301.943	110.725
I alt til rådighed for udlodning, netto	**301.943**	**110.725**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	11.973.798	1.538.751	14.623.894	1.596.022
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-110.159	0	-51.184
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-4.977	0	-91
Emissioner i året	4.726.199	658.030	3.608.599	422.576
Indløsninger i året	-6.199.876	-841.535	-6.258.695	-740.994
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	860	0	672
Foreslået udlodning	0	301.353	0	110.159
Overførsel af periodens resultat	0	43.177	0	201.025
Overført til udlodning næste år	0	590	0	567
Investorernes formue i alt	**10.500.121**	**1.586.090**	**11.973.798**	**1.538.751**

Global Restricted KL

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,5	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	2,6
Finansielle instrumenter i alt	98,1	99,0
Øvrige akiver og passiver	1,9	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.

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	19,40	26,64	-7,24
Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	19,96	26,64	-6,68

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

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	580	581
2	Renteudgifter	-1	-2
3	Udbytter	13.085	18.008
	Renter og udbytter i alt	**13.665**	**18.588**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	168.828	175.243
	Valutakonti	1.289	-1.891
	Øvrige aktiver/passiver	38	58
5	Handelsomkostninger	-636	-472
	Kursgevinster og -tab i alt	**169.518**	**172.938**
	Indtægter i alt	**183.183**	**191.526**
6	Administrationsomkostninger	-10.144	-11.182
	Resultat før skat	**173.038**	**180.344**
7	Skat	-1.490	-2.209
	Årets nettoresultat	**171.548**	**178.134**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	211.339	120.077
	Overført til udlodning næste år	321	478
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	211.660	120.555
	Overført til formuen	-40.112	57.579
	Disponeret i alt	**171.548**	**178.134**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.074	12.429
	Likvide midler i alt	**9.074**	**12.429**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	73.584
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	872.373	958.140
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	29.612
	Kapitalandele i alt	**872.373**	**1.061.336**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	259	505
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.460	0
	Aktuelle skatteaktiver	2.821	2.778
	Andre aktiver i alt	**5.541**	**3.283**
	Aktiver i alt	**886.988**	**1.077.048**
	Passiver		
9	Investorernes formue	886.164	1.076.089
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	823	959
	Anden gæld i alt	**823**	**959**
	Passiver i alt	**886.988**	**1.077.048**

Global Sustainable Future 3 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	171.548	178.134	-153.471	277.449	70.362
Investorernes formue [t.DKK]	886.164	1.076.089	1.095.315	1.240.960	1.079.166

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	580	581
Renteindtægter i alt	**580**	**581**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	1	2
Renteudgifter i alt	**1**	**2**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	434	1.315
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.378	16.408
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	273	285
Udbytter i alt	**13.085**	**18.008**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	14.376	12.119
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	149.431	158.805
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	5.021	4.318
Valutakonti	1.289	-1.891
Øvrige aktiver/passiver	38	58
Handelsomkostninger	-636	-472
Kursgevinster og -tab i alt	**169.518**	**172.938**

Global Sustainable Future 3 KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-850	-893
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	213	421
Handelsomkostninger i alt	**-636**	**-472**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	8.103	0	9.064	0
Distributionshonorar	707	0	625	0
Fast administrationshonorar	1.335	0	1.493	0
I alt opdelte adm.omk.	10.144	0	11.182	0
Administrationsomkostninger i alt		**10.144**		**11.182**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.490	2.209
Skat i alt	**1.490**	**2.209**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	13.665	18.588
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.490	-2.209
Regulering vedr. udbytteskat	-14	-817
Kursgevinst til udlodning	235.168	125.315
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-27.098	-9.923
Udlodning overført fra sidste år	478	126
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	220.708	131.080
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-10.144	-11.182
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.096	657
I alt til rådighed for udlodning, brutto	211.660	120.555
I alt til rådighed for udlodning, netto	**211.660**	**120.555**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	5.549.236	1.076.089	6.155.982	1.095.315
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-120.077	0	-81.659
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	2.177	0	-415
Emissioner i året	722.666	138.070	1.375.085	243.685
Indløsninger i året	-2.009.143	-381.734	-1.981.831	-359.065
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	92	0	93
Foreslået udlodning	0	211.339	0	120.077
Overførsel af periodens resultat	0	-40.112	0	57.579
Overført til udlodning næste år	0	321	0	478
Investorernes formue i alt	**4.262.759**	**886.164**	**5.549.236**	**1.076.089**

Global Sustainable Future 3 KL

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	95,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	2,8
Finansielle instrumenter i alt	98,4	98,6
Øvrige akiver og passiver	1,6	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 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	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	28.637	22.953	153.056	166.364
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-1.279	-1.130	-6.824	-7.935
Distributionshonorar	-707	-625	0	0
Administrationshonorar	-211	-186	-1.124	-1.307
Klassens resultat	**26.440**	**21.012**	**145.108**	**157.122**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	95,9	98,4	95,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	2,8	0,0	2,8
Finansielle instrumenter i alt	98,4	98,6	98,4	98,6
Øvrige akiver og passiver	1,6	1,4	1,6	1,4
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorernes formue primo	142.604	132.419	933.485	962.896
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-15.380	-9.297	-104.698	-72.362
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-309	0	2.486	-415
Emissioner i året	24.483	2.228	113.588	241.457
Indløsninger i året	-12.399	-3.760	-369.335	-355.305
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	20	1	72	92
Foreslået udlodning	38.917	15.380	172.422	104.698
Overførsel af periodens resultat	-12.489	5.558	-27.623	52.021
Overført til udlodning næste år	11	74	310	404
Investorernes formue ultimo	**165.460**	**142.604**	**720.705**	**933.485**
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	746.593	755.846	4.802.643	5.400.136
Emissioner i året	124.704	12.247	597.962	1.362.838
Indløsninger i året	-63.880	-21.500	-1.945.263	-1.960.331
Andele ultimo året	**807.417**	**746.593**	**3.455.342**	**4.802.643**

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	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Renter og udbytter	2.551	2.463	11.113	16.125
Ikke refunderbar udbytteskat	-224	-266	-1.266	-1.944
Regulering vedr. udbytteskat	-57	-135	42	-682
Kursgevinst til udlodning	43.909	16.607	191.259	108.708
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-5.034	-1.314	-22.064	-8.609
Udlodning overført fra sidste år	74	37	404	89
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	41.220	17.392	179.488	113.688
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.197	-1.940	-7.948	-9.242
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-95	2	1.191	655
I alt til rådighed for udlodning, brutto	38.929	15.454	172.732	105.101
I alt til rådighed for udlodning, netto	**38.929**	**15.454**	**172.732**	**105.101**

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	73,3%
Tyskland	6,2%
Japan	3,9%
Frankrig	3,2%
Holland	3,0%
Storbritannien	2,7%
Schweiz	2,4%
Sverige	2,0%
Hongkong	1,9%
Øvrige	1,3%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,32
Sharpe Ratio (benchm.)	0,50
Standardafvigelse	13,54
Standardafvigelse (benchm.)	14,04
Tracking error	4,02
Information Ratio	-0,73
Active share	79,72

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	19,40	16,76	-12,42	26,88	4,19
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,64	19,89	-12,79	30,96	5,49
Sharpe Ratio i DKK	0,32	0,53	0,30	1,21	0,50
Indre værdi [DKK pr. andel]	204,92	191,01	175,19	217,38	194,50
Nettoresultat [t.DKK]	26.440	21.012	-20.633	36.980	3.957
Udbytte [DKK pr. andel]	48,20	20,60	12,30	15,90	23,90
Administrationsomkostninger [pct.]	1,46	1,46	1,49	1,49	1,49
Investorernes formue [t.DKK]	165.460	142.604	132.419	171.742	141.310
Antal andele	807.417	746.593	755.846	790.050	726.525
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	73,3%
Tyskland	6,2%
Japan	3,9%
Frankrig	3,2%
Holland	3,0%
Storbritannien	2,7%
Schweiz	2,4%
Sverige	2,0%
Hongkong	1,9%
Øvrige	1,3%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,35
Sharpe Ratio (benchm.)	0,50
Standardafvigelse	13,54
Standardafvigelse (benchm.)	14,04
Tracking error	4,02
Information Ratio	-0,60
Active share	79,72

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	19,96	17,32	-12,01	27,47	4,68
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,64	19,89	-12,79	30,96	5,49
Sharpe Ratio i DKK	0,35	0,56	0,32	1,25	0,54
Indre værdi [DKK pr. andel]	208,58	194,37	178,31	221,41	198,12
Nettoresultat [t.DKK]	145.108	157.122	-132.838	240.469	66.404
Udbytte [DKK pr. andel]	49,90	21,80	13,40	17,20	25,20
Administrationsomkostninger [pct.]	0,99	0,99	1,02	1,02	1,02
Investorernes formue [t.DKK]	720.705	933.485	962.896	1.069.217	937.855
Antal andele	3.455.342	4.802.643	5.400.136	4.829.150	4.733.837
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

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	8,34	15,20	-6,87

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	76,2%
Tyskland	6,0%
Japan	4,0%
Storbritannien	3,3%
Holland	3,2%
Sverige	2,1%
Hongkong	2,0%
Schweiz	1,8%
Australien	0,0%
Øvrige	1,5%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,21
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,07
Standardafvigelse	21,01
Standardafvigelse (benchm.)	22,06
Tracking error	4,12
Information Ratio	-0,71
Active share	85,93

Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	98	74
2	Renteudgifter	-7	0
3	Udbytter	1.979	2.248
	Renter og udbytter i alt	**2.070**	**2.322**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	27.025	20.833
	Afledte finansielle instr.	-15.050	-3.275
	Valutakonti	208	-3.996
	Øvrige aktiver/passiver	688	-11
5	Handelsomkostninger	-182	-174
	Kursgevinster og -tab i alt	**12.688**	**13.377**
	Indtægter i alt	**14.758**	**15.699**
6	Administrationsomkostninger	-2.226	-2.033
	Resultat før skat	**12.532**	**13.666**
7	Skat	-184	-248
	Årets nettoresultat	**12.348**	**13.419**
	Overført til formuen	12.348	13.419
	Disponeret i alt	**12.348**	**13.419**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.425	1.823
	Likvide midler i alt	**2.425**	**1.823**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	9.480
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	135.782	123.362
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	3.811
	Kapitalandele i alt	**135.782**	**136.654**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.662	6.098
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**1.662**	**6.098**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	43	65
	Aktuelle skatteaktiver	381	316
	Andre aktiver i alt	**424**	**381**
	Aktiver i alt	**140.293**	**144.955**
	Passiver		
8	Investorernes formue	132.767	144.735
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.192	39
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**6.192**	**39**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	185	181
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.149	0
	Anden gæld i alt	**1.334**	**181**
	Passiver i alt	**140.293**	**144.955**

Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i EUR [pct.]	8,34	10,00	-21,27	24,83	4,19
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	15,20	13,71	-21,76	29,44	3,08
Sharpe Ratio i EUR	-0,21	0,08	0,04	0,68	0,27
Indre værdi [EUR pr. andel]	202,63	187,04	170,03	215,97	173,00
Nettoresultat [t.DKK]	12.348	13.419	-38.579	41.325	-42.991
Administrationsomkostninger [pct.]	1,51	1,51	1,55	1,55	1,55
Investorernes formue [t.DKK]	132.767	144.735	136.782	177.572	183.086
Antal andele	87.864	103.806	108.175	110.549	142.176
Stykstørrelse i EUR	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	98	74
Renteindtægter i alt	**98**	**74**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	7	0
Renteudgifter i alt	**7**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	62	166
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.875	2.047
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	42	35
Udbytter i alt	**1.979**	**2.248**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.995	1.504
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.289	18.806
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	740	523
Terminsforretninger/futures m.m.	-15.050	-3.275
Valutakonti	208	-3.996
Øvrige aktiver/passiver	688	-11
Handelsomkostninger	-182	-174
Kursgevinster og -tab i alt	**12.688**	**13.377**

Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-211	-180
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	29	6
Handelsomkostninger i alt	**-182**	**-174**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.253	0	1.144	0
Distributionshonorar	767	0	700	0
Fast administrationshonorar	206	0	188	0
I alt opdelte adm.omk.	2.226	0	2.033	0
Administrationsomkostninger i alt		**2.226**		**2.033**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	184	248
Skat i alt	**184**	**248**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	103.806	144.735	108.175	136.782
Emissioner i året	11.458	17.559	887	1.145
Indløsninger i året	-27.400	-41.897	-5.256	-6.611
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	23	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	12.348	0	13.419
Investorernes formue i alt	**87.864**	**132.767**	**103.806**	**144.735**

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	102,3	91,8
Øvrige finansielle instrumenter	-3,4	6,8
Finansielle instrumenter i alt	98,9	98,6
Øvrige akiver og passiver	1,1	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.

Kommuner 4

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	24-11-1999	DKK	4,76	4,13	0,63

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

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

Varigheder	
- 0.5 år	16,5%
0.5 - 1 år	0,2%
1 - 3 år	25,7%
3 - 5 år	40,8%
5 - 7 år	8,9%
7 - 10 år	6,8%
10+ år	1,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,66
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,64
Standardafvigelse	3,92
Standardafvigelse (benchm.)	3,34
Tracking error	0,88
Information Ratio	-0,50

Kommuner 4

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	13.388	21.588
2	Renteudgifter	-52	0
	Renter og udbytter i alt	**13.336**	**21.588**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	7.566	15.742
4	Handelsomkostninger	0	-2
	Kursgevinster og -tab i alt	**7.565**	**15.740**
	Indtægter i alt	**20.901**	**37.329**
5	Administrationsomkostninger	-1.526	-2.654
	Resultat før skat	**19.375**	**34.674**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**19.375**	**34.674**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	6.126	9.726
	Udbetalt acontoudlodning	5.611	9.791
	Overført til udlodning næste år	194	681
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	11.931	20.198
	Overført til formuen	7.444	14.476
	Disponeret i alt	**19.375**	**34.674**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.683	1.630
	Likvide midler i alt	**9.683**	**1.630**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	443.977	753.806
	Unoterede obligationer	0	19.511
	Obligationer i alt	**443.977**	**773.317**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	12.217	15.191
	Andre aktiver i alt	**12.217**	**15.191**
	Aktiver i alt	**465.877**	**790.139**
	Passiver		
8	Investorernes formue	465.741	789.911
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	137	227
	Anden gæld i alt	**137**	**227**
	Passiver i alt	**465.877**	**790.139**

Kommuner 4

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	4,76	4,54	-9,26	-2,83	1,29
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,13	4,23	-7,22	-1,63	0,35
Sharpe Ratio i DKK	-0,66	-0,98	-0,98	0,11	0,91
Indre værdi [DKK pr. andel]	91,23	89,34	87,05	96,35	100,16
Nettoresultat [t.DKK]	19.375	34.674	-87.212	-32.234	13.436
Udbytte [DKK pr. andel]	2,40	2,20	0,60	0,50	1,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34
Investorernes formue [t.DKK]	465.741	789.911	780.664	962.847	1.144.665
Antal andele	5.104.988	8.841.508	8.968.200	9.993.371	11.428.380
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	190	137
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.120	21.019
Unoterede obligationer	79	433
Renteindtægter i alt	**13.388**	**21.588**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	52	0
Renteudgifter i alt	**52**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.567	15.744
Unoterede obligationer	-1	-2
Handelsomkostninger	0	-2
Kursgevinster og -tab i alt	**7.565**	**15.740**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-3	-2
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	0
Handelsomkostninger i alt	**0**	**-2**

Kommuner 4

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	583	0	1.015	0
Distributionshonorar	404	0	703	0
Fast administrationshonorar	539	0	937	0
I alt opdelte adm.omk.	1.526	0	2.654	0
Administrationsomkostninger i alt		**1.526**		**2.654**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	13.336	21.588
Kursgevinst til udlodning	-1	-1
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-586	-140
Udlodning overført fra sidste år	681	1.390
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	13.429	22.837
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.526	-2.654
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	28	16
I alt til rådighed for udlodning, brutto	11.931	20.198
I alt til rådighed for udlodning, netto	**11.931**	**20.198**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	8.841.508	789.911	8.968.200	780.664
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-9.726	0	-4.484
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	4.302	0	33
Emissioner i året	813.940	73.313	215.287	18.717
Indløsninger i året	-4.550.460	-405.919	-341.979	-29.935
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	94	0	33
Foreslået udlodning	0	6.126	0	9.726
Overførsel af periodens resultat	0	7.444	0	14.476
Overført til udlodning næste år	0	194	0	681
Investorernes formue i alt	**5.104.988**	**465.741**	**8.841.508**	**789.911**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	95,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	2,5
Finansielle instrumenter i alt	95,3	97,9
Øvrige akiver og passiver	4,7	2,1
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.

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	9,35	11,28	-1,93

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

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	149	101
2	Renteudgifter	0	0
3	Udbytter	38.105	34.184
	Renter og udbytter i alt	**38.254**	**34.286**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	16.822	11.450
	Valutakonti	1	0
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
5	Handelsomkostninger	-108	-102
	Kursgevinster og -tab i alt	**16.715**	**11.348**
	Indtægter i alt	**54.968**	**45.633**
6	Administrationsomkostninger	-5.541	-5.493
	Resultat før skat	**49.428**	**40.140**
7	Skat	-24	2.871
	Årets nettoresultat	**49.403**	**43.011**
	Overført til formuen	49.403	43.011
	Disponeret i alt	**49.403**	**43.011**

Balance

		31.12.2024 1.000 NOK	31.12.2023 1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.549	4.895
	Likvide midler i alt	**7.549**	**4.895**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	21.189	6.331
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	518.725	545.859
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	376	690
	Kapitalandele i alt	**540.290**	**552.880**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	15	13
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	26
	Aktuelle skatteaktiver	2.951	2.918
	Andre aktiver i alt	**2.966**	**2.958**
	Aktiver i alt	**550.805**	**560.733**
	Passiver		
8	Investorernes formue	547.108	556.061
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	467	474
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.230	4.198
	Anden gæld i alt	**3.697**	**4.672**
	Passiver i alt	**550.805**	**560.733**

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.NOK]	49.403	43.011	-66.252	182.405	35.220
Investorernes formue [t.NOK]	547.108	556.061	478.031	611.020	697.120

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	149	101
Renteindtægter i alt	**149**	**101**

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	0
Renteudgifter i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	163	177
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	37.942	34.008
Udbytter i alt	**38.105**	**34.184**

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	790	-931
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.346	13.752
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-314	-1.372
Valutakonti	1	0
Øvrige aktiver/passiver	0	0
Handelsomkostninger	-108	-102
Kursgevinster og -tab i alt	**16.715**	**11.348**

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-172	-165
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	64	64
Handelsomkostninger i alt	**-108**	**-102**

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK		1.1-31.12.2023 1.000 NOK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.155	0	4.120	0
Distributionshonorar	388	0	385	0
Fast administrationshonorar	997	0	989	0
I alt opdelte adm.omk.	5.541	0	5.493	0
Administrationsomkostninger i alt		**5.541**		**5.493**

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	24	-2.871
Skat i alt	**24**	**-2.871**

	31.12.2024 1.000 NOK		31.12.2023 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	297.778	556.061	277.493	478.031
Emissioner i året	5.073	9.971	41.290	72.869
Indløsninger i året	-34.913	-68.359	-21.004	-37.919
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	31	0	69
Overførsel af periodens resultat	0	49.403	0	43.011
Investorernes formue i alt	**267.938**	**547.108**	**297.778**	**556.061**

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,1
Finansielle instrumenter i alt	98,8	99,4
Øvrige akiver og passiver	1,2	0,6
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.

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

	Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I	
Klassens resultatposter i 1.000 NOK	**1.1-31.12.2024**	**1.1-31.12.2023**
Andel af resultat af fællesporteføljen	54.944	48.504
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-4.155	-4.120
Distributionshonorar	-388	-385
Administrationshonorar	-997	-989
Klassens resultat	**49.403**	**43.011**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,1
Finansielle instrumenter i alt	98,8	99,4
Øvrige akiver og passiver	1,2	0,6
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Investorernes formue primo	556.061	478.031
Emissioner i året	9.971	72.869
Indløsninger i året	-68.359	-37.919
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	31	69
Overførsel af periodens resultat	49.403	43.011
Investorernes formue ultimo	**547.108**	**556.061**
Antal andele	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Andele primo året	297.778	277.493
Emissioner i året	5.073	41.290
Indløsninger i året	-34.913	-21.004
Andele ultimo året	**267.938**	**297.778**

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	25,0%
Energi	21,1%
Dagligvarer	17,1%
Industri	10,4%
Communication Services	8,5%
Råvarer	8,2%
Informationsteknologi	6,7%
Forsyning	1,6%
Ejendomsselskaber	1,3%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,12
Sharpe Ratio (benchm.)	0,09
Standardafvigelse	13,71
Standardafvigelse (benchm.)	14,13
Tracking error	2,97
Information Ratio	-0,99
Active share	27,57

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	9,35	8,40	-11,14	29,57	3,23
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	11,28	11,19	-7,09	21,14	7,33
Sharpe Ratio i NOK	-0,12	0,39	0,23	0,72	0,16
Indre værdi [NOK pr. andel]	2.041,92	1.867,37	1.722,68	1.938,68	1.496,30
Nettoresultat [t.NOK]	49.403	43.011	-66.252	182.405	35.220
Administrationsomkostninger [pct.]	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Investorernes formue [t.NOK]	547.108	556.061	478.031	611.020	697.120
Antal andele	267.938	297.778	277.493	315.173	465.896
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	19,43	19,40	0,04
PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A	10-06-2013	SEK	18,78	19,40	-0,62

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

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	69	53
2	Renteudgifter	-5	-5
3	Udbytter	31.008	29.684
	Renter og udbytter i alt	**31.072**	**29.733**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-1	0
	Kapitalandele	189.365	169.846
	Afledte finansielle instr.	-167	0
	Valutakonti	259	-32
	Øvrige aktiver/passiver	14	-21
5	Handelsomkostninger	-231	-178
	Kursgevinster og -tab i alt	**189.240**	**169.615**
	Indtægter i alt	**220.312**	**199.348**
6	Administrationsomkostninger	-8.483	-6.987
	Resultat før skat	**211.829**	**192.362**
7	Skat	-1.657	-1.413
	Årets nettoresultat	**210.172**	**190.949**
	Overført til formuen	210.172	190.949
	Disponeret i alt	**210.172**	**190.949**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	788	1.949
	Likvide midler i alt	**788**	**1.949**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7	7
	Obligationer i alt	**7**	**7**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	79.609	74.973
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.281.222	1.121.587
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	23.217	11.424
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	157.872	130.171
	Kapitalandele i alt	**1.541.921**	**1.338.155**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	413	537
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.746	2.275
	Aktuelle skatteaktiver	1.682	1.073
	Andre aktiver i alt	**5.840**	**3.884**
	Aktiver i alt	**1.548.556**	**1.343.996**
	Passiver		
8	Investorernes formue	1.545.941	1.342.212
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.615	1.785
	Anden gæld i alt	**2.615**	**1.785**
	Passiver i alt	**1.548.556**	**1.343.996**

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	210.172	190.949	-247.379	300.274	102.167
Investorernes formue [t.DKK]	1.545.941	1.342.212	1.137.021	1.364.432	1.043.222

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	68	53
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1	0
Renteindtægter i alt	**69**	**53**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	5	5
Renteudgifter i alt	**5**	**5**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.445	1.994
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	29.357	27.528
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	206	162
Udbytter i alt	**31.008**	**29.684**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1	0
Noterede aktier fra danske selskaber	-4.933	9.846
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	166.436	153.895
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	12	0
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	8.213	1.893
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	19.392	4.213
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	245	0
Terminsforretninger/futures m.m.	-168	0
Aktiebaserede salgskontrakter	1	0
Valutakonti	259	-32
Øvrige aktiver/passiver	14	-21
Handelsomkostninger	-231	-178
Kursgevinster og -tab i alt	**189.240**	**169.615**

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-231	-178
Handelsomkostninger i alt	**-231**	**-178**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Markedsføringsomkostninger	6.733	0	6.086	0
Gebyrer til depotselskab	72	0	0	0
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.027	0	451	0
Øvrige omkostninger	110	0	0	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	541	0	449	0
I alt opdelte adm.omk.	8.483	0	6.987	0
Administrationsomkostninger i alt		**8.483**		**6.987**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.657	1.413
Skat i alt	**1.657**	**1.413**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	6.012.410	1.342.212	5.941.902	1.137.021
Emissioner i året	136.417	33.656	183.540	37.657
Indløsninger i året	-164.474	-40.099	-113.032	-23.416
Overførsel af periodens resultat	0	210.172	0	190.949
Investorernes formue i alt	**5.984.353**	**1.545.941**	**6.012.410**	**1.342.212**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,0	89,1
Øvrige finansielle instrumenter	11,7	10,5
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,7
Øvrige akiver og passiver	0,3	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.

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

	PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I		PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	34.574	31.266	183.149	166.219
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforretninger	0	0	-168	0
Øvrige omkostninger	-18	0	-6.825	-6.086
Distributionshonorar	0	0	0	0
Administrationshonorar	-89	54	-452	-503
Klassens resultat	**34.468**	**31.320**	**175.704**	**159.629**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,0	89,1	88,0	89,1
Øvrige finansielle instrumenter	11,7	10,5	11,7	10,5
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,7	99,7	99,7
Øvrige akiver og passiver	0,3	0,3	0,3	0,3
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorernes formue primo	212.120	180.801	1.130.091	956.221
Emissioner i året	0	0	33.656	37.657
Indløsninger i året	0	0	-40.099	-23.416
Overførsel af periodens resultat	34.468	31.320	175.704	159.629
Investorernes formue ultimo	**246.588**	**212.120**	**1.299.353**	**1.130.091**
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	900.732	900.732	5.111.678	5.041.170
Emissioner i året	0	0	136.417	183.540
Indløsninger i året	0	0	-164.474	-113.032
Andele ultimo året	**900.732**	**900.732**	**5.083.621**	**5.111.678**

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	99,7%
Investeringsforeninger	0,0%
Obligationer	0,0%
Øvrige	0,3%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,38
Sharpe Ratio (benchm.)	0,41
Standardafvigelse	12,51
Standardafvigelse (benchm.)	12,40
Tracking error	0,35
Information Ratio	-1,01
Active share	7,75

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	19,43	17,17	-11,07	32,36	6,89
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	19,40	17,22	-10,17	32,22	6,78
Sharpe Ratio i SEK	0,38	0,71	0,45	1,42	0,68
Indre værdi [SEK pr. andel]	420,03	351,69	300,16	337,51	254,98
Nettoresultat [t.DKK]	34.468	31.320	-38.805	49.474	17.328
Administrationsomkostninger [pct.]	0,12	0,01	0,13	0,11	0,15
Investorernes formue [t.DKK]	246.588	212.120	180.801	219.606	170.132
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	99,7%
Investeringsforeninger	0,0%
Obligationer	0,0%
Øvrige	0,3%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,33
Sharpe Ratio (benchm.)	0,41
Standardafvigelse	12,52
Standardafvigelse (benchm.)	12,40
Tracking error	0,36
Information Ratio	-2,70
Active share	7,75

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	18,78	16,40	-11,50	31,64	6,34
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	19,40	17,22	-10,17	32,22	6,78
Sharpe Ratio i SEK	0,33	0,67	0,42	1,38	0,65
Indre værdi [SEK pr. andel]	392,15	330,16	283,64	320,51	243,47
Nettoresultat [t.DKK]	175.704	159.629	-208.575	250.800	84.838
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,67	0,62	0,67	0,69
Investorernes formue [t.DKK]	1.299.353	1.130.091	956.221	1.144.827	873.090
Antal andele	5.083.621	5.111.678	5.041.170	4.944.612	4.840.996
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	8,77	-	-

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

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	17.671	102.144
2	Renteudgifter	-15	-726
3	Udbytter	26.161	44.804
	Renter og udbytter i alt	**43.818**	**146.222**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	8.262	22.271
	Kapitalandele	165.192	168.117
	Afledte finansielle instr.	-47.792	-14.959
	Valutakonti	3.409	13.719
	Øvrige aktiver/passiver	10	-9
5	Handelsomkostninger	-2.731	-7.765
	Kursgevinster og -tab i alt	**126.350**	**181.376**
	Indtægter i alt	**170.168**	**327.598**
6	Administrationsomkostninger	-8.681	-31.417
	Resultat før skat	**161.486**	**296.181**
7	Skat	-2.271	-3.940
	Årets nettoresultat	**159.216**	**292.241**
	Overført til formuen	159.216	292.241
	Disponeret i alt	**159.216**	**292.241**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	211.542	198.429
	Likvide midler i alt	**211.542**	**198.429**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	615.694	665.400
	Obligationer i alt	**615.694**	**665.400**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	762.086	839.814
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	25.589	17.198
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	30.661	185.291
	Kapitalandele i alt	**818.335**	**1.042.303**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	337	2.926
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**337**	**2.926**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	25.400	11.029
	Aktuelle skatteaktiver	2.955	3.550
	Andre aktiver i alt	**28.355**	**14.579**
	Aktiver i alt	**1.674.263**	**1.923.637**
	Passiver		
8	Investorernes formue	1.660.139	1.922.149
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	13.418	33
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**13.418**	**33**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	706	902
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	553
	Anden gæld i alt	**706**	**1.455**
	Passiver i alt	**1.674.263**	**1.923.637**

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	159.216	292.241	-1.288.930	349.354	553.158
Investorernes formue [t.DKK]	1.660.139	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.*

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	4.616	17.036
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.055	85.108
Renteindtægter i alt	**17.671**	**102.144**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	15	726
Renteudgifter i alt	**15**	**726**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	25.806	44.465
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	356	339
Udbytter i alt	**26.161**	**44.804**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.262	22.271
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	135.496	158.915
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	7.620	3.415
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	22.076	5.788
Terminsforretninger/futures m.m.	-47.818	-14.982
Aktiebaserede salgskontrakter	26	24
Valutakonti	3.409	13.719
Øvrige aktiver/passiver	10	-9
Handelsomkostninger	-2.731	-7.765
Kursgevinster og -tab i alt	**126.350**	**181.376**

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2.987	-10.108
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	256	2.343
Handelsomkostninger i alt	**-2.731**	**-7.765**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	1	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	6.250	0	22.619	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	2.431	0	8.796	0
I alt opdelte adm.omk.	8.681	0	31.417	0
Administrationsomkostninger i alt		**8.681**		**31.417**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.271	3.940
Skat i alt	**2.271**	**3.940**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	18.680.602	1.922.149	70.777.858	6.827.581
Emissioner i året	2.449.460	269.934	5.910.147	576.253
Indløsninger i året	-6.296.070	-691.801	-58.007.403	-5.786.407
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	642	0	12.481
Overførsel af periodens resultat	0	159.216	0	292.241
Investorernes formue i alt	**14.833.992**	**1.660.139**	**18.680.602**	**1.922.149**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	83,0	78,3
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	10,7
Finansielle instrumenter i alt	85,6	89,0
Øvrige akiver og passiver	14,4	11,0
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.

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL

	Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2024**	**1.1-31.12.2023**
Andel af resultat af fællesporteføljen	167.897	323.658
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	-1
Managementhonorar	-6.250	-22.619
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-2.431	-8.796
Klassens resultat	**159.216**	**292.241**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Børsnoterede finansielle instrumenter	83,0	78,3
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	10,7
Finansielle instrumenter i alt	85,6	89,0
Øvrige akiver og passiver	14,4	11,0
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Investorernes formue primo	1.922.149	6.827.581
Emissioner i året	269.934	576.253
Indløsninger i året	-691.801	-5.786.407
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	642	12.481
Overførsel af periodens resultat	159.216	292.241
Investorernes formue ultimo	**1.660.139**	**1.922.149**
Antal andele	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Andele primo året	18.680.602	70.777.858
Emissioner i året	2.449.460	5.910.147
Indløsninger i året	-6.296.070	-58.007.403
Andele ultimo året	**14.833.992**	**18.680.602**

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	49,4%
Obligationer	37,4%
Øvrige	13,2%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,28
Standardafvigelse	7,36

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	8,77	6,67	-12,95	3,19	0,00
Sharpe Ratio i DKK	-0,28	-0,38	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	111,91	102,90	96,46	110,82	107,39
Nettoresultat [t.DKK]	159.216	292.241	-1.288.930	349.354	553.158
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Investorernes formue [t.DKK]	1.660.139	1.922.149	6.827.581	10.373.747	11.090.349
Antal andele	14.833.992	18.680.602	70.777.858	93.609.026	103.271.347
Stykstørrelse i DKK	100	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	8,28	-	-

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

		1.1-31.12.2024 1.000 EUR	1.1-31.12.2023 1.000 EUR
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	794	996
2	Renteudgifter	-1	-16
3	Udbytter	1.953	815
	Renter og udbytter i alt	**2.747**	**1.794**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	282	1.942
	Kapitalandele	10.994	5.075
	Afledte finansielle instr.	-3.123	406
	Valutakonti	262	-101
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
5	Handelsomkostninger	-197	-179
	Kursgevinster og -tab i alt	**8.218**	**7.142**
	Indtægter i alt	**10.965**	**8.937**
6	Administrationsomkostninger	-605	-576
	Resultat før skat	**10.360**	**8.361**
7	Skat	-168	-85
	Årets nettoresultat	**10.192**	**8.276**
	Overført til formuen	10.192	8.276
	Disponeret i alt	**10.192**	**8.276**

Balance

		31.12.2024 1.000 EUR	31.12.2023 1.000 EUR
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	13.356	13.084
	Likvide midler i alt	**13.356**	**13.084**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	42.311	44.609
	Obligationer i alt	**42.311**	**44.609**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	50.319	55.294
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.680	1.095
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	2.058	11.988
	Kapitalandele i alt	**54.056**	**68.377**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	21	173
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**21**	**173**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	352	273
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	14
	Aktuelle skatteaktiver	112	92
	Andre aktiver i alt	**464**	**380**
	Aktiver i alt	**110.208**	**126.621**
	Passiver		
8	Investorernes formue	109.230	126.564
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	906	2
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**906**	**2**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	48	55
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	24	0
	Anden gæld i alt	**72**	**55**
	Passiver i alt	**110.208**	**126.621**

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.EUR]	10.192	8.276	-56.460	12.468	9.735
Investorernes formue [t.EUR]	109.230	126.564	116.875	416.800	421.319

** 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.*

	1.1-31.12.2024 1.000 EUR	1.1-31.12.2023 1.000 EUR
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	375	423
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	420	573
Renteindtægter i alt	**794**	**996**

	1.1-31.12.2024 1.000 EUR	1.1-31.12.2023 1.000 EUR
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	1	16
Renteudgifter i alt	**1**	**16**

	1.1-31.12.2024 1.000 EUR	1.1-31.12.2023 1.000 EUR
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.926	808
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	27	7
Udbytter i alt	**1.953**	**815**

	1.1-31.12.2024 1.000 EUR	1.1-31.12.2023 1.000 EUR
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	282	1.942
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.992	4.635
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	501	154
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	1.502	286
Terminsforretninger/futures m.m.	-3.124	406
Aktiebaserede salgskontrakter	1	0
Valutakonti	262	-101
Øvrige aktiver/passiver	0	0
Handelsomkostninger	-197	-179
Kursgevinster og -tab i alt	**8.218**	**7.142**

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

	1.1-31.12.2024 1.000 EUR	1.1-31.12.2023 1.000 EUR
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-212	-202
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	15	23
Handelsomkostninger i alt	**-197**	**-179**

	1.1-31.12.2024 1.000 EUR		1.1-31.12.2023 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	436	0	414	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	170	0	161	0
I alt opdelte adm.omk.	605	0	576	0
Administrationsomkostninger i alt		**605**		**576**

	1.1-31.12.2024 1.000 EUR	1.1-31.12.2023 1.000 EUR
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	168	85
Skat i alt	**168**	**85**

	31.12.2024 1.000 EUR		31.12.2023 1.000 EUR	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	12.638.454	126.564	12.497.305	116.875
Emissioner i året	1.322.563	13.834	3.015.788	28.610
Indløsninger i året	-3.888.027	-41.385	-2.874.638	-27.209
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	25	0	12
Overførsel af periodens resultat	0	10.192	0	8.276
Investorernes formue i alt	**10.072.990**	**109.230**	**12.638.454**	**126.564**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,8	78,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	10,5
Finansielle instrumenter i alt	87,4	89,4
Øvrige akiver og passiver	12,6	10,6
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.

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

	Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W	
Klassens resultatposter i 1.000 EUR	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.797	8.851
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-436	-414
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-170	-161
Klassens resultat	**10.192**	**8.276**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,8	78,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	10,5
Finansielle instrumenter i alt	87,4	89,4
Øvrige akiver og passiver	12,6	10,6
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 EUR	31.12.2024	31.12.2023
Investorernes formue primo	126.564	116.875
Emissioner i året	13.834	28.610
Indløsninger i året	-41.385	-27.209
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	25	12
Overførsel af periodens resultat	10.192	8.276
Investorernes formue ultimo	**109.230**	**126.564**
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	12.638.454	12.497.305
Emissioner i året	1.322.563	3.015.788
Indløsninger i året	-3.888.027	-2.874.638
Andele ultimo året	**10.072.990**	**12.638.454**

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	49,5%
Obligationer	39,0%
Øvrige	11,5%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,35
Standardafvigelse	7,46

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i EUR (pct.)	8,28	7,08	-14,72	3,13	0,00
Sharpe Ratio i EUR	-0,35	-0,44	-	-	-
Indre værdi (EUR pr. andel)	10,84	10,01	9,35	10,97	10,63
Nettoresultat (t.EUR)	10.192	8.276	-56.460	12.468	9.735
Administrationsomkostninger (pct.)	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Investorernes formue (t.EUR)	109.230	126.564	116.875	416.800	421.319
Antal andele	10.072.990	12.638.454	12.497.305	38.005.509	39.620.684
Stykstørrelse i EUR	10	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	10,46	-	-

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

		1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	7.434	12.746
2	Renteudgifter	-4	-1
3	Udbytter	9.169	4.339
	Renter og udbytter i alt	**16.599**	**17.084**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-1.778	-678
	Kapitalandele	79.546	24.904
	Afledte finansielle instr.	-36.663	7.103
	Valutakonti	7.659	-2.467
	Øvrige aktiver/passiver	1	0
5	Handelsomkostninger	-886	-990
	Kursgevinster og -tab i alt	**47.878**	**27.871**
	Indtægter i alt	**64.478**	**44.956**
6	Administrationsomkostninger	-2.781	-2.870
	Resultat før skat	**61.696**	**42.085**
7	Skat	-799	-500
	Årets nettoresultat	**60.898**	**41.585**
	Overført til formuen	60.898	41.585
	Disponeret i alt	**60.898**	**41.585**

Balance

		31.12.2024 1.000 NOK	31.12.2023 1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	381	62.231
	Likvide midler i alt	**381**	**62.231**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	10.056
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.427	227.121
	Obligationer i alt	**5.427**	**237.177**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	296.162
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	6.006
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	0	65.383
	Kapitalandele i alt	**0**	**367.551**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	12	8.445
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**12**	**8.445**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	46	2.119
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	805
	Aktuelle skatteaktiver	227	139
	Andre aktiver i alt	**273**	**3.062**
	Aktiver i alt	**6.094**	**678.466**
	Passiver		
8	Investorernes formue	6.054	678.131
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	12	8
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**12**	**8**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	28	326
	Anden gæld i alt	**28**	**326**
	Passiver i alt	**6.094**	**678.466**

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.NOK]	60.898	41.585	-48.634	26.044	33.571
Investorernes formue [t.NOK]	6.054	678.131	557.377	608.988	576.094

** 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.*

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	1.789	1.498
Noterede obligationer fra danske udstedere	237	283
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.407	10.960
Andre renteindtægter	0	6
Renteindtægter i alt	**7.434**	**12.746**

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	4	1
Renteudgifter i alt	**4**	**1**

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.060	4.303
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	109	36
Udbytter i alt	**9.169**	**4.339**

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-11	-17
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.767	-661
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	67.742	21.857
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.814	540
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	9.989	2.506
Terminsforretninger/futures m.m.	-36.663	7.103
Valutakonti	7.659	-2.467
Øvrige aktiver/passiver	1	0
Handelsomkostninger	-886	-990
Kursgevinster og -tab i alt	**47.878**	**27.871**

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1.114	-1.195
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	228	205
Handelsomkostninger i alt	**-886**	**-990**

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK		1.1-31.12.2023 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	0	0
Managementhonorar	2.003	0	2.067	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	779	0	804	0
I alt opdelte adm.omk.	2.781	0	2.870	0
Administrationsomkostninger i alt		**2.781**		**2.870**

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	799	500
Skat i alt	**799**	**500**

	31.12.2024 1.000 NOK		31.12.2023 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	6.186.384	678.131	5.445.354	557.377
Emissioner i året	240.556	28.096	2.149.780	226.441
Indløsninger i året	-6.376.940	-761.404	-1.408.750	-147.349
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	333	0	78
Overførsel af periodens resultat	0	60.898	0	41.585
Investorernes formue i alt	**50.000**	**6.054**	**6.186.384**	**678.131**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,7	78,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	11,8
Finansielle instrumenter i alt	89,7	90,4
Øvrige akiver og passiver	10,3	9,6
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.

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

	Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W	
Klassens resultatposter i 1.000 NOK	**1.1-31.12.2024**	**1.1-31.12.2023**
Andel af resultat af fællesporteføljen	63.679	44.455
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-2.003	-2.067
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-779	-804
Klassens resultat	**60.898**	**41.585**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,7	78,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	11,8
Finansielle instrumenter i alt	89,7	90,4
Øvrige akiver og passiver	10,3	9,6
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Investorernes formue primo	678.131	557.377
Emissioner i året	28.096	226.441
Indløsninger i året	-761.404	-147.349
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	333	78
Overførsel af periodens resultat	60.898	41.585
Investorernes formue ultimo	**6.054**	**678.131**
Antal andele	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Andele primo året	6.186.384	5.445.354
Emissioner i året	240.556	2.149.780
Indløsninger i året	-6.376.940	-1.408.750
Andele ultimo året	**50.000**	**6.186.384**

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	
Obligationer	93,6%
Aktier	0,0%
Øvrige	6,4%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,06
Standardafvigelse	5,98

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	10,46	7,09	-7,68	4,61	5,98
Sharpe Ratio i NOK	-0,06	-0,15	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	121,09	109,62	102,36	110,87	105,98
Nettoresultat [t.NOK]	60.898	41.585	-48.634	26.044	33.571
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Investorernes formue [t.NOK]	6.054	678.131	557.377	608.988	576.094
Antal andele	50.000	6.186.384	5.445.354	5.492.807	5.435.710
Stykstørrelse i NOK	100	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	7,56	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 SEK	1.1-31.12.2023 1.000 SEK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	8.002	8.240
2	Renteudgifter	-9	-3
3	Udbytter	18.956	6.211
	Renter og udbytter i alt	**26.949**	**14.448**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-7.589	17.744
	Kapitalandele	128.434	27.770
	Afledte finansielle instr.	-57.083	14.237
	Valutakonti	2.869	-2.572
	Øvrige aktiver/passiver	6	-5
5	Handelsomkostninger	-2.352	-1.496
	Kursgevinster og -tab i alt	**64.283**	**55.678**
	Indtægter i alt	**91.233**	**70.126**
6	Administrationsomkostninger	-6.663	-4.216
	Resultat før skat	**84.570**	**65.911**
7	Skat	-1.634	-670
	Årets nettoresultat	**82.936**	**65.241**
	Overført til formuen	82.936	65.241
	Disponeret i alt	**82.936**	**65.241**

Balance

		31.12.2024 1.000 SEK	31.12.2023 1.000 SEK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	192.195	98.344
	Likvide midler i alt	**192.195**	**98.344**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	606.080	344.633
	Obligationer i alt	**606.080**	**344.633**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	712.468	426.662
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	23.484	8.722
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	30.181	91.795
	Kapitalandele i alt	**766.133**	**527.179**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	482	5.200
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**482**	**5.200**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.504	2.710
	Aktuelle skatteaktiver	533	203
	Andre aktiver i alt	**3.037**	**2.913**
	Aktiver i alt	**1.567.928**	**978.269**
	Passiver		
8	Investorernes formue	1.560.614	977.779
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.618	47
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**6.618**	**47**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	696	443
	Anden gæld i alt	**696**	**443**
	Passiver i alt	**1.567.928**	**978.269**

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.SEK]	82.936	65.241	-123.323	16.426	19.508
Investorernes formue [t.SEK]	1.560.614	977.779	776.791	842.883	428.637

** 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.*

	1.1-31.12.2024 1.000 SEK	1.1-31.12.2023 1.000 SEK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3.896	2.566
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.106	5.674
Renteindtægter i alt	**8.002**	**8.240**

	1.1-31.12.2024 1.000 SEK	1.1-31.12.2023 1.000 SEK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	9	3
Renteudgifter i alt	**9**	**3**

	1.1-31.12.2024 1.000 SEK	1.1-31.12.2023 1.000 SEK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.681	6.162
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	275	50
Udbytter i alt	**18.956**	**6.211**

	1.1-31.12.2024 1.000 SEK	1.1-31.12.2023 1.000 SEK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-7.589	17.744
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	102.352	24.991
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	6.237	665
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	19.846	2.115
Terminsforretninger/futures m.m.	-57.084	14.236
Aktiebaserede salgskontrakter	1	0
Valutakonti	2.869	-2.572
Øvrige aktiver/passiver	6	-5
Handelsomkostninger	-2.352	-1.496
Kursgevinster og -tab i alt	**64.283**	**55.678**

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

	1.1-31.12.2024 1.000 SEK	1.1-31.12.2023 1.000 SEK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2.500	-1.589
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	148	93
Handelsomkostninger i alt	**-2.352**	**-1.496**

	1.1-31.12.2024 1.000 SEK		1.1-31.12.2023 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	0	0
Managementhonorar	4.797	0	3.035	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.866	0	1.180	0
I alt opdelte adm.omk.	6.663	0	4.216	0
Administrationsomkostninger i alt		**6.663**		**4.216**

	1.1-31.12.2024 1.000 SEK	1.1-31.12.2023 1.000 SEK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.634	670
Skat i alt	**1.634**	**670**

	31.12.2024 1.000 SEK		31.12.2023 1.000 SEK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	9.596.479	977.779	8.198.109	776.791
Emissioner i året	4.914.807	528.781	1.565.018	151.876
Indløsninger i året	-270.566	-29.274	-166.647	-16.184
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	391	0	56
Overførsel af periodens resultat	0	82.936	0	65.241
Investorernes formue i alt	**14.240.720**	**1.560.614**	**9.596.479**	**977.779**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,5	78,9
Øvrige finansielle instrumenter	3,0	10,8
Finansielle instrumenter i alt	87,5	89,7
Øvrige akiver og passiver	12,5	10,3
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.

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

	Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 SEK	**1.1-31.12.2024**	**1.1-31.12.2023**
Andel af resultat af fællesporteføljen	89.599	69.457
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-4.797	-3.035
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-1.866	-1.180
Klassens resultat	**82.936**	**65.241**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,5	78,9
Øvrige finansielle instrumenter	3,0	10,8
Finansielle instrumenter i alt	87,5	89,7
Øvrige akiver og passiver	12,5	10,3
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 SEK	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Investorernes formue primo	977.779	776.791
Emissioner i året	528.781	151.876
Indløsninger i året	-29.274	-16.184
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	391	56
Overførsel af periodens resultat	82.936	65.241
Investorernes formue ultimo	**1.560.614**	**977.779**
Antal andele	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Andele primo året	9.596.479	8.198.109
Emissioner i året	4.914.807	1.565.018
Indløsninger i året	-270.566	-166.647
Andele ultimo året	**14.240.720**	**9.596.479**

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	49,2%
Obligationer	38,9%
Øvrige	12,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,36
Standardafvigelse	7,49

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	7,56	7,53	-13,78	3,76	5,91
Sharpe Ratio i SEK	-0,36	-0,40	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	109,59	101,89	94,75	109,89	105,91
Nettoresultat [t.SEK]	82.936	65.241	-123.323	16.426	19.508
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Investorernes formue [t.SEK]	1.560.614	977.779	776.791	842.883	428.637
Antal andele	14.240.720	9.596.479	8.198.109	7.670.171	4.047.233
Stykstørrelse i SEK	100	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	3,43	6,01	-2,57
US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	29-03-2023	EUR	3,79	6,42	-2,63
US High Yield Bonds, klass SEK W h	29-03-2023	SEK	3,78	6,18	-2,40

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

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	120.290	79.219
2	Renteudgifter	-35	-14
	Renter og udbytter i alt	**120.255**	**79.204**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	139.299	33.120
	Kapitalandele	301	0
	Afledte finansielle instr.	-170.513	49.909
	Valutakonti	-10.937	-41.889
	Øvrige aktiver/passiver	0	-21
4	Handelsomkostninger	-145	-43
	Kursgevinster og -tab i alt	**-41.996**	**41.077**
	Indtægter i alt	**78.259**	**120.282**
5	Administrationsomkostninger	-15.770	-11.043
	Resultat før skat	**62.489**	**109.239**
6	Skat	-11	0
	Årets nettoresultat	**62.478**	**109.239**
	Overført til formuen	62.478	109.239
	Disponeret i alt	**62.478**	**109.239**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	52.683	45.030
	Indestående i andre pengeinstitutter	4.357	0
	Likvide midler i alt	**57.040**	**45.030**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.334.609	1.395.120
	Obligationer i alt	**2.334.609**	**1.395.120**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	330	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.207	15.713
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**2.537**	**15.713**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	39.021	23.744
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	181	0
	Andre aktiver i alt	**39.202**	**23.744**
	Aktiver i alt	**2.433.388**	**1.479.608**
	Passiver		
7	Investorernes formue	2.297.694	1.478.324
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	5	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	134.052	73
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**134.057**	**73**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.551	999
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	86	211
	Anden gæld i alt	**1.637**	**1.210**
	Passiver i alt	**2.433.388**	**1.479.608**

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	62.478	109.239	-36.428	14.109	42.508
Investorernes formue [t.DKK]	2.297.694	1.478.324	1.224.068	552.520	326.729

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3.684	1.765
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	116.480	77.395
Unoterede obligationer	18	59
Andre renteindtægter	107	1
Renteindtægter i alt	**120.290**	**79.219**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	35	14
Renteudgifter i alt	**35**	**14**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	139.334	32.907
Unoterede obligationer	-36	214
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	301	0
Terminsforretninger/futures m.m.	-173.529	49.909
Renteforretninger	3.015	0
Valutakonti	-10.937	-41.889
Øvrige aktiver/passiver	0	-21
Handelsomkostninger	-145	-43
Kursgevinster og -tab i alt	**-41.996**	**41.077**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-197	-53
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	52	10
Handelsomkostninger i alt	**-145**	**-43**

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	13.404	0	9.386	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	2.365	0	1.656	0
I alt opdelte adm.omk.	15.770	0	11.043	0
Administrationsomkostninger i alt		**15.770**		**11.043**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	11	0
Skat i alt	**11**	**0**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	13.455.231	1.478.324	11.556.711	1.224.068
Emissioner i året	11.563.076	1.015.954	2.937.173	251.659
Indløsninger i året	-2.584.199	-263.167	-1.038.653	-108.549
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	4.105	0	1.907
Overførsel af periodens resultat	0	62.478	0	109.239
Investorernes formue i alt	**22.434.108**	**2.297.694**	**13.455.231**	**1.478.324**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	26,8	32,5
§144a - Nyemitterede	74,8	61,8
Øvrige finansielle instrumenter	-5,7	1,1
Finansielle instrumenter i alt	95,9	95,4
Øvrige akiver og passiver	4,1	4,6
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.

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	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	29.3-31.12.2023	1.1-31.12.2024	29.3-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	61.230	109.273	2.719	5.865	19.807	1.245
Klassespecifikke transaktioner:						
Terminsforretninger	0	0	387	248	-5.895	3.650
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-10.127	-8.873	-741	-393	-2.536	-120
Distributionshonorar	0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-1.787	-1.566	-131	-69	-448	-21
Klassens resultat	**49.316**	**98.835**	**2.234**	**5.650**	**10.928**	**4.754**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	26,8	32,5	26,8	32,5	26,8	32,5
§144a - Nyemitterede	74,8	61,8	74,8	61,8	74,8	61,8
Øvrige finansielle instrumenter	-5,7	1,1	-5,7	1,1	-5,7	1,1
Finansielle instrumenter i alt	95,9	95,4	95,9	95,4	95,9	95,4
Øvrige akiver og passiver	4,1	4,6	4,1	4,6	4,1	4,6
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorernes formue primo	1.353.563	1.224.068	78.871	0	45.890	0
Emissioner i året	461.087	128.844	111.148	74.485	443.720	48.330
Indløsninger i året	-199.180	-99.766	-2.094	-1.267	-61.894	-7.516
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.160	1.581	301	3	1.644	323
Overførsel af periodens resultat	49.316	98.835	2.234	5.650	10.928	4.754
Investorernes formue ultimo	**1.666.946**	**1.353.563**	**190.460**	**78.871**	**440.288**	**45.890**
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	11.833.658	11.556.711	983.962	0	637.610	0
Emissioner i året	3.949.353	1.192.252	1.329.639	1.000.000	6.284.084	744.921
Indløsninger i året	-1.693.378	-915.305	-25.003	-16.038	-865.818	-107.310
Andele ultimo året	**14.089.633**	**11.833.658**	**2.288.598**	**983.962**	**6.055.877**	**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): 3
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to DKK
Fondskode: DK0060507192
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	3,4%
0.5 - 1 år	0,2%
1 - 3 år	30,3%
3 - 5 år	53,0%
5 - 7 år	11,8%
7 - 10 år	0,3%
10+ år	1,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,43
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,22
Standardafvigelse	8,96
Standardafvigelse (benchm.)	8,58
Tracking error	1,14
Information Ratio	-1,72

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	3,43	7,99	-14,49	3,23	4,95
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	6,01	10,42	-13,42	4,44	5,23
Sharpe Ratio i DKK	-0,43	-0,30	-0,22	0,69	0,30
Indre værdi [DKK pr. andel]	118,31	114,38	105,92	123,87	120,00
Nettoresultat [t.DKK]	49.316	98.835	-36.428	14.109	42.508
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80	0,85	0,85	0,85
Investorernes formue [t.DKK]	1.666.946	1.353.563	1.224.068	552.520	326.729
Antal andele	14.089.633	11.833.658	11.556.711	4.460.666	2.722.852
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): 3
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to EUR
Fondskode: DK0062263299
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	3,4%
0.5 - 1 år	0,2%
1 - 3 år	30,3%
3 - 5 år	53,0%
5 - 7 år	11,8%
7 - 10 år	0,3%
10+ år	1,0%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i EUR [pct.]	3,79	7,53	-	-	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	6,42	9,06	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	11,16	10,75	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	2.234	5.650	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80	-	-	-
Investorernes formue [t.DKK]	190.460	78.871	-	-	-
Antal andele	2.288.598	983.962	-	-	-
Stykstørrelse i EUR	10	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]: 3
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to SEK
Fondskode: DK0062263109
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	3,4%
0.5 - 1 år	0,2%
1 - 3 år	30,3%
3 - 5 år	53,0%
5 - 7 år	11,8%
7 - 10 år	0,3%
10+ år	1,0%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	3,78	7,48	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	6,18	8,86	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	111,55	107,48	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	10.928	4.754	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80	-	-	-
Investorernes formue [t.DKK]	440.288	45.890	-	-	-
Antal andele	6.055.877	637.610	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	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	3,40	6,01	-2,61

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]: 3
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to DKK
Fondskode: DK0060178275
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder

- 0.5 år	1,6%
0.5 - 1 år	0,4%
1 - 3 år	30,9%
3 - 5 år	53,4%
5 - 7 år	12,4%
7 - 10 år	0,2%
10+ år	1,1%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,45
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,22
Standardafvigelse	8,75
Standardafvigelse (benchm.)	8,58
Tracking error	1,04
Information Ratio	-1,96

US High Yield Bonds KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	25.885	22.465
2	Renteudgifter	-6	-1
	Renter og udbytter i alt	**25.879**	**22.465**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	28.350	9.473
	Kapitalandele	476	0
	Afledte finansielle instr.	-36.672	13.233
	Valutakonti	-2.022	-12.041
	Øvrige aktiver/passiver	-48	-6
4	Handelsomkostninger	-36	-20
	Kursgevinster og -tab i alt	**-9.950**	**10.640**
	Indtægter i alt	**15.929**	**33.105**
5	Administrationsomkostninger	-3.333	-3.113
	Resultat før skat	**12.595**	**29.992**
6	Skat	-5	0
	Årets nettoresultat	**12.591**	**29.992**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	0	829
	Overført til udlodning næste år	-12.194	342
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-12.194	1.172
	Overført til formuen	24.785	28.820
	Disponeret i alt	**12.591**	**29.992**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	10.038	5.656
	Indestående i andre pengeinstitutter	878	0
	Likvide midler i alt	**10.916**	**5.656**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	454.213	394.651
	Obligationer i alt	**454.213**	**394.651**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	72	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.182	4.048
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**1.254**	**4.048**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.731	6.576
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5
	Andre aktiver i alt	**7.731**	**6.581**
	Aktiver i alt	**474.114**	**410.936**
	Passiver		
8	Investorernes formue	436.103	410.655
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	27.677	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**27.678**	**0**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	306	281
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	10.027	0
	Anden gæld i alt	**10.333**	**281**
	Passiver i alt	**474.114**	**410.936**

US High Yield Bonds KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	3,40	8,25	-14,86	3,58	4,61
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	6,01	10,42	-13,42	4,44	5,23
Sharpe Ratio i DKK	-0,45	-0,30	-0,23	0,67	0,31
Indre værdi [DKK pr. andel]	10.217,50	9.901,75	9.147,20	10.743,97	10.950,64
Nettoresultat [t.DKK]	12.591	29.992	-44.556	22.311	55.788
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	20,00	0,00	0,00	580,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80	0,85	0,85	0,85
Investorernes formue [t.DKK]	436.103	410.655	336.498	520.502	777.342
Antal andele	42.682	41.473	36.787	48.446	70.986
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	518	461
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	25.325	21.988
Unoterede obligationer	4	16
Andre renteindtægter	37	0
Renteindtægter i alt	**25.885**	**22.465**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	6	1
Renteudgifter i alt	**6**	**1**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	28.359	9.416
Unoterede obligationer	-8	58
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	476	0
Terminsforretninger/futures m.m.	-36.852	13.233
Renteforretninger	180	0
Valutakonti	-2.022	-12.041
Øvrige aktiver/passiver	-48	-6
Handelsomkostninger	-36	-20
Kursgevinster og -tab i alt	**-9.950**	**10.640**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-46	-25
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	10	6
Handelsomkostninger i alt	**-36**	**-20**

US High Yield Bonds KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.833	0	2.646	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	500	0	467	0
I alt opdelte adm.omk.	3.333	0	3.113	0
Administrationsomkostninger i alt		**3.333**		**3.113**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	5	0
Skat i alt	**5**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	25.879	22.465
Ikke refunderbar udbytteskat	-5	0
Kursgevinst til udlodning	-40.728	-4.629
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	2.317	-1.101
Udlodning overført fra sidste år	342	-12.454
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-12.194	4.280
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.333	-3.113
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-80	4
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-15.608	1.172
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	3.413	0
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-12.194**	**1.172**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	41.473	410.655	36.787	336.498
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-829	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	0
Emissioner i året	11.627	118.051	9.226	86.343
Indløsninger i året	-10.418	-105.057	-4.540	-43.030
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	693	0	852
Foreslået udlodning	0	0	0	829
Overførsel af periodens resultat	0	24.785	0	28.820
Overført til udlodning næste år	0	-12.194	0	342
Investorernes formue i alt	**42.682**	**436.103**	**41.473**	**410.655**

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	27,7	34,4
§144a - Nyemitterede	76,5	61,7
Øvrige finansielle instrumenter	-6,1	1,0
Finansielle instrumenter i alt	98,1	97,1
Øvrige akiver og passiver	1,9	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.

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	13,18	22,45	-9,27
USA Mid Cap, osuuslaji EUR W	09-06-2020	EUR	13,14	22,41	-9,28
USA Mid Cap, klasse NOK W	09-06-2020	NOK	25,57	28,32	-2,75
USA Mid Cap, klass SEK W	09-06-2020	SEK	16,22	25,81	-9,58

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA Mid Cap, klasse DKK W	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
USA Mid Cap, osuuslaji EUR W	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
USA Mid Cap, klasse NOK W	Andelsklassen har ingen formue pr. 31-12-2024
USA Mid Cap, klass SEK W	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	888	873
2	Renteudgifter	0	0
3	Udbytter	12.473	14.275
	Renter og udbytter i alt	**13.362**	**15.148**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	101.401	94.482
	Afledte finansielle instr.	-461	0
	Valutakonti	944	-1.181
	Øvrige aktiver/passiver	9	-17
5	Handelsomkostninger	-86	-109
	Kursgevinster og -tab i alt	**101.807**	**93.176**
	Indtægter i alt	**115.168**	**108.324**
6	Administrationsomkostninger	-7.047	-7.148
	Resultat før skat	**108.122**	**101.175**
7	Skat	-1.774	-2.144
	Årets nettoresultat	**106.348**	**99.031**
	Overført til formuen	106.348	99.031
	Disponeret i alt	**106.348**	**99.031**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	12.913	16.431
	Likvide midler i alt	**12.913**	**16.431**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	490.620	788.280
	Kapitalandele i alt	**490.620**	**788.280**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	481	900
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	90
	Aktuelle skatteaktiver	0	103
	Andre aktiver i alt	**481**	**1.093**
	Aktiver i alt	**504.013**	**805.804**
	Passiver		
8	Investorernes formue	503.246	805.216
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	384	589
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	383	0
	Anden gæld i alt	**767**	**589**
	Passiver i alt	**504.013**	**805.804**

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	106.348	99.031	-112.328	420.843	195.104
Investorernes formue [t.DKK]	503.246	805.216	843.144	1.035.058	1.750.120

** 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.*

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	889	873
Andre renteindtægter	0	0
Renteindtægter i alt	**888**	**873**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	0
Renteudgifter i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.473	14.275
Udbytter i alt	**12.473**	**14.275**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	101.401	94.482
Terminsforretninger/futures m.m.	-461	0
Valutakonti	944	-1.181
Øvrige aktiver/passiver	9	-17
Handelsomkostninger	-86	-109
Kursgevinster og -tab i alt	**101.807**	**93.176**

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-492	-312
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	406	203
Handelsomkostninger i alt	**-86**	**-109**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.832	0	5.916	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.215	0	1.232	0
I alt opdelte adm.omk.	7.047	0	7.148	0
Administrationsomkostninger i alt		**7.047**		**7.148**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.774	2.144
Skat i alt	**1.774**	**2.144**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	7.533.662	805.216	8.562.411	843.144
Emissioner i året	2.016.248	221.979	474.823	46.344
Indløsninger i året	-5.423.715	-631.380	-1.503.572	-183.459
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.083	0	156
Overførsel af periodens resultat	0	106.348	0	99.031
Investorernes formue i alt	**4.126.195**	**503.246**	**7.533.662**	**805.216**

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	97,9
Finansielle instrumenter i alt	97,5	97,9
Øvrige akiver og passiver	2,5	2,1
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.

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	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.955	12.637	30.433	17.518	36.155	33.523	42.312	42.501
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforretninger	0	0	0	0	-347	0	-114	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-264	-806	-1.641	-944	-1.590	-1.879	-2.336	-2.287
Distributionshonorar	0	0	0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-55	-168	-342	-197	-331	-392	-487	-476
Klassens resultat	**4.636**	**11.664**	**28.451**	**16.377**	**33.886**	**31.252**	**39.375**	**39.737**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	97,9	97,5	97,9	97,5	97,9	97,5	97,9
Finansielle instrumenter i alt	97,5	97,9	97,5	97,9	97,5	97,9	97,5	97,9
Øvrige akiver og passiver	2,5	2,1	2,5	2,1	2,5	2,1	2,5	2,1
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	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorernes formue primo	53.104	173.820	141.382	125.436	268.993	236.207	341.737	307.681
Emissioner i året	11.125	3.149	85.580	4	11.825	28.789	113.450	14.402
Indløsninger i året	-46.719	-135.632	-1.461	-435	-315.129	-27.297	-268.071	-20.096
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	74	103	130	1	425	41	454	12
Overførsel af periodens resultat	4.636	11.664	28.451	16.377	33.886	31.252	39.375	39.737
Investorernes formue ultimo	**22.220**	**53.104**	**254.083**	**141.382**	**0**	**268.993**	**226.944**	**341.737**
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	364.641	1.349.401	1.301.922	1.305.902	2.589.501	2.570.802	3.277.598	3.336.306
Emissioner i året	72.219	23.854	776.996	37	108.362	300.635	1.058.672	150.297
Indløsninger i året	-302.055	-1.008.614	-11.590	-4.017	-2.697.862	-281.936	-2.412.207	-209.005
Andele ultimo året	**134.805**	**364.641**	**2.067.328**	**1.301.922**	**0**	**2.589.501**	**1.924.062**	**3.277.598**

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	18,2%
Informationsteknologi	16,7%
Finans	15,0%
Varige forbrugsgoder/service	9,5%
Sundhed	9,0%
Ejendomsselskaber	7,7%
Forsyning	6,8%
Råvarer	5,3%
Dagligvarer	4,2%
Øvrige	7,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,14
Sharpe Ratio (benchm.)	0,18
Standardafvigelse	17,13
Standardafvigelse (benchm.)	17,92
Tracking error	4,36
Information Ratio	-0,19
Active share	91,23

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	13,18	13,06	-9,87	30,16	0,00
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	22,45	11,11	-13,25	34,45	0,00
Sharpe Ratio i DKK	0,14	0,50	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	164,83	145,63	128,81	142,91	109,80
Nettoresultat [t.DKK]	4.636	11.664	-44.293	180.774	85.113
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,87	0,89	1,00	1,02
Investorernes formue [t.DKK]	22.220	53.104	173.820	347.321	738.711
Antal andele	134.805	364.641	1.349.401	2.430.286	6.727.845
Stykstørrelse i DKK	100	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	18,2%
Informationsteknologi	16,7%
Finans	15,0%
Varige forbrugsgoder/service	9,5%
Sundhed	9,0%
Ejendomsselskaber	7,7%
Forsyning	6,8%
Råvarer	5,3%
Dagligvarer	4,2%
Øvrige	7,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,14
Sharpe Ratio (benchm.)	0,18
Standardafvigelse	17,09
Standardafvigelse (benchm.)	17,89
Tracking error	4,36
Information Ratio	-0,19
Active share	91,23

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i EUR [pct.]	13,14	12,78	-9,85	30,28	0,00
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	22,41	10,84	-13,24	34,56	0,00
Sharpe Ratio i EUR	0,14	0,51	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	16,48	14,57	12,92	14,33	11,00
Nettoresultat [t.DKK]	28.451	16.377	-13.729	59.737	21.806
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,87	0,89	1,00	1,02
Investorernes formue [t.DKK]	254.083	141.382	125.436	139.178	247.298
Antal andele	2.067.328	1.301.922	1.305.902	1.306.038	3.020.922
Stykstørrelse i EUR	10	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):
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index including net dividends measured in NOK
Fondskode: DK0061145471
Porteføljerådgiver: Principal Global Investors, LLC

Brancheforde ling	
Industri	18,2%
Informationsteknologi	16,7%
Finans	15,0%
Varige forbrugsgoder/service	9,5%
Sundhed	9,0%
Ejendomsselskaber	7,7%
Forsyning	6,8%
Råvarer	5,3%
Dagligvarer	4,2%
Øvrige	7,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,62
Sharpe Ratio (benchm.)	0,50
Standardafvigelse	13,87
Standardafvigelse (benchm.)	14,76
Tracking error	5,17
Information Ratio	0,24
Active share	91,23

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	25,57	20,35	-5,49	24,69	10,23
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	28,32	18,28	-9,04	28,80	14,53
Sharpe Ratio i NOK	0,62	0,73	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	0,00	156,33	129,90	137,45	110,23
Nettoresultat [t.DKK]	33.886	31.252	-26.014	79.712	29.361
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,87	0,89	0,99	1,02
Investorernes formue [t.DKK]	0	268.993	236.207	265.362	279.330
Antal andele	0	2.589.501	2.570.802	2.603.138	3.566.468
Stykstørrelse i NOK	100	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	18,2%
Informationsteknologi	16,7%
Finans	15,0%
Varige forbrugsgoder/service	9,5%
Sundhed	9,0%
Ejendomsselskaber	7,7%
Forsyning	6,8%
Råvarer	5,3%
Dagligvarer	4,2%
Øvrige	7,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,35
Sharpe Ratio (benchm.)	0,38
Standardafvigelse	15,89
Standardafvigelse (benchm.)	16,88
Tracking error	4,37
Information Ratio	-0,20
Active share	91,23

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	16,22	12,91	-2,63	33,41	0,00
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	25,81	10,97	-6,29	37,87	0,00
Sharpe Ratio i SEK	0,35	0,76	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	180,97	155,71	137,91	141,64	106,17
Nettoresultat [t.DKK]	39.375	39.737	-28.291	100.619	58.823
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,87	0,89	1,00	1,02
Investorernes formue [t.DKK]	226.944	341.737	307.681	283.197	484.780
Antal andele	1.924.062	3.277.598	3.336.306	2.767.891	6.164.351
Stykstørrelse i SEK	100	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	13,14	22,45	-9,32

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA Mid Cap, klasse DKK W d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

USA Mid Cap KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	378	384
2	Renteudgifter	0	-13
3	Udbytter	5.452	6.012
	Renter og udbytter i alt	**5.830**	**6.383**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	42.112	41.639
	Valutakonti	559	-752
	Øvrige aktiver/passiver	6	-11
5	Handelsomkostninger	-82	-55
	Kursgevinster og -tab i alt	**42.595**	**40.822**
	Indtægter i alt	**48.425**	**47.205**
6	Administrationsomkostninger	-3.067	-3.018
	Resultat før skat	**45.358**	**44.187**
7	Skat	-776	-908
	Årets nettoresultat	**44.582**	**43.280**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	26.209	21.636
	Overført til udlodning næste år	157	153
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	26.365	21.788
	Overført til formuen	18.217	21.491
	Disponeret i alt	**44.582**	**43.280**

Balance

		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.393	7.069
	Likvide midler i alt	**8.393**	**7.069**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	346.333	332.856
	Kapitalandele i alt	**346.333**	**332.856**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	336	382
	Aktuelle skatteaktiver	0	44
	Andre aktiver i alt	**336**	**426**
	Aktiver i alt	**355.062**	**340.351**
	Passiver		
9	Investorernes formue	354.792	340.102
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	270	249
	Anden gæld i alt	**270**	**249**
	Passiver i alt	**355.062**	**340.351**

USA Mid Cap KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	44.582	43.280	-45.899	288.252	151.327
Investorernes formue [t.DKK]	354.792	340.102	379.808	477.583	1.265.006

** 2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.*

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	378	384
Renteindtægter i alt	**378**	**384**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	13
Renteudgifter i alt	**0**	**13**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.452	6.012
Udbytter i alt	**5.452**	**6.012**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	42.112	41.639
Valutakonti	559	-752
Øvrige aktiver/passiver	6	-11
Handelsomkostninger	-82	-55
Kursgevinster og -tab i alt	**42.595**	**40.822**

USA Mid Cap KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-115	-137
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	33	83
Handelsomkostninger i alt	**-82**	**-55**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.538	0	2.497	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	529	0	520	0
I alt opdelte adm.omk.	3.067	0	3.018	0
Administrationsomkostninger i alt		**3.067**		**3.018**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	776	908
Skat i alt	**776**	**908**

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	5.830	6.383
Ikke refunderbar udbytteskat	-776	-908
Regulering vedr. udbytteskat	46	57
Kursgevinst til udlodning	25.388	20.947
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.363	-2.257
Udlodning overført fra sidste år	153	318
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	29.278	24.541
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.067	-3.018
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	154	265
I alt til rådighed for udlodning, brutto	26.365	21.788
I alt til rådighed for udlodning, netto	**26.365**	**21.788**

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	3.328.559	340.102	3.976.786	379.808
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-21.636	0	-21.872
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	115
Emissioner i året	175.516	16.886	142.125	14.031
Indløsninger i året	-228.008	-25.152	-790.352	-75.297
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	11	0	38
Foreslået udlodning	0	26.209	0	21.636
Overførsel af periodens resultat	0	18.217	0	21.491
Overført til udlodning næste år	0	157	0	153
Investorernes formue i alt	**3.276.067**	**354.792**	**3.328.559**	**340.102**

USA Mid Cap KL

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	97,9
Finansielle instrumenter i alt	97,6	97,9
Øvrige akiver og passiver	2,4	2,1
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.

USA Mid Cap KL

USA Mid Cap, klasse DKK W d

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	47.648	46.297
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-2.538	-2.497
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-529	-520
Klassens resultat	**44.582**	**43.280**

Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	97,9
Finansielle instrumenter i alt	97,6	97,9
Øvrige akiver og passiver	2,4	2,1
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**

Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023
Investorernes formue primo	340.102	379.808
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-21.636	-21.872
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	115
Emissioner i året	16.886	14.031
Indløsninger i året	-25.152	-75.297
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	11	38
Foreslået udlodning	26.209	21.636
Overførsel af periodens resultat	18.217	21.491
Overført til udlodning næste år	157	153
Investorernes formue ultimo	**354.792**	**340.102**

Antal andele	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	3.328.559	3.976.786
Emissioner i året	175.516	142.125
Indløsninger i året	-228.008	-790.352
Andele ultimo året	**3.276.067**	**3.328.559**

USA Mid Cap KL

	USA Mid Cap, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK		
Renter og udbytter	5.830	6.383
Ikke refunderbar udbytteskat	-776	-908
Regulering vedr. udbytteskat	46	57
Kursgevinst til udlodning	25.388	20.947
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.363	-2.257
Udlodning overført fra sidste år	153	318
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	29.278	24.541
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.067	-3.018
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	154	265
I alt til rådighed for udlodning, brutto	26.365	21.788
I alt til rådighed for udlodning, netto	**26.365**	**21.788**

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	18,2%
Informationsteknologi	16,7%
Finans	15,0%
Varige forbrugsgoder/service	9,6%
Sundhed	8,9%
Ejendomsselskaber	7,7%
Forsyning	6,8%
Råvarer	5,3%
Dagligvarer	4,2%
Øvrige	7,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,13
Sharpe Ratio (benchm.)	0,18
Standardafvigelse	17,13
Standardafvigelse (benchm.)	17,92
Tracking error	4,43
Information Ratio	-0,22
Active share	91,23

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	13,14	13,00	-10,19	30,50	0,00
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	22,45	11,11	-13,25	34,45	0,00
Sharpe Ratio i DKK	0,13	0,50	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	108,30	102,18	95,51	138,85	109,73
Nettoresultat [t.DKK]	44.582	43.280	-45.899	288.252	151.327
Udbytte [DKK pr. andel]	8,00	6,50	5,50	30,00	3,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,87	0,89	1,01	1,02
Investorernes formue [t.DKK]	354.792	340.102	379.808	477.583	1.265.006
Antal andele	3.276.067	3.328.559	3.976.786	3.439.591	11.528.266
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2024 aflægges efter Lov om investeringsforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2023.

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 2024.

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 porteføljeforvaltning 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.

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

Australia and New Zealand Banking Group Limited
Banco Santander S.A.
Bank of America, National Association
Barclays Bank Plc
BNP Paribas
BofA Securities Europe SA
Citibank, National Association
Citigroup Global Markets Limited
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab
Danske Bank A/S
Deutsche Bank AG
Goldman Sachs Bank Europe SE
Goldman Sachs International
HSBC BANK PLC
J.P. Morgan SE
J.P. Morgan Securities PLC
JPMorgan Chase Bank, National Association
LLOYDS Bank Corporate Markets plc
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co. International PLC
Morgan Stanley & Co. LLC
Morgan Stanley Europe SE
Natwest Markets Plc
Nomura International Plc
Nordea Bank ABP
Royal Bank of Canada
Skandinaviska Enskilda Banken AB
Societe Generale
Standard Chartered Bank
State Street Bank and Trust Company
The Bank of New York Mellon, London Branch
UBS AG
Westpac Banking Corporation

Valutaterminsforretning

Eksponering pr. 31.12.2024

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
DKK	607.281
EUR	-607.546

Flexinvest Fonde KL	1.000 DKK
DKK	29.311
NOK	-29.354

Flexinvest Globale Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	6.716.519
EUR	-3.023.985
GBP	-39.662
USD	-3.764.372

Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL	1.000 DKK
CHF	-3.213
EUR	-17.339
GBP	-3.438
HKD	-2.521
JPY	-4.692
NOK	127.942
SEK	-2.626
USD	-98.131

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	754.574
HKD	-155
USD	-768.332

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL	1.000 EUR
EUR	49.933
HKD	-21
USD	-50.840

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL	1.000 NOK
EUR	-12
NOK	12

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL	1.000 SEK
EUR	-32.093
HKD	-179
SEK	743.061
USD	-717.660

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	1.657.176
EUR	176.699
SEK	440.967
USD	-2.407.587

US High Yield Bonds KL	1.000 DKK
DKK	435.747
EUR	-1.229
USD	-461.192

Futures

Underliggende eksponering pr. 31.12.2024

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	33.924
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	-34.419

Flexinvest Globale Obligationer KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	1.248
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	-327.899

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL	1.000 DKK
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	-167.757

US High Yield Bonds KL	1.000 DKK
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	-40.071

Netto position af sikkerhed

Sikkerhed vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort pr. 31.12.2024

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
Likvide midler	134
I alt i sikkerhed	**134**

Flexinvest Globale Obligationer KL	1.000 DKK
Likvide midler	13.523
I alt i sikkerhed	**13.523**

Global Equity Solution KL	1.000 EUR
Likvide midler	6.592
I alt i sikkerhed	**6.592**

Global Equity Solution - Akkumulerende KL	1.000 EUR
Likvide midler	9.831
I alt i sikkerhed	**9.831**

Global Quant - Accumulating	1.000 EUR
Likvide midler	900
I alt i sikkerhed	**900**

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL	1.000 EUR
Likvide midler	4.357
I alt i sikkerhed	**4.357**

US High Yield Bonds KL	1.000 EUR
Likvide midler	878
I alt i sikkerhed	**878**

Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Danske Obligationer Absolut Lav Risiko KL	Markedsværdi 2024 1.000 DKK	Markedsværdi 2023 1.000 DKK
DANSKE BANK SDO FRN 1/7-2019	750	750
I alt	**750**	**750**

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	Markedsværdi 2024 1.000 DKK	Markedsværdi 2023 1.000 DKK
DANSKE BANK A/S 0.75% 02.06.2023	2.237	2.236
DANSKE BANK A/S 0.875% 22.05.2023	1.491	1.491
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	1.491	1.491
I alt	**5.220**	**5.218**

Flexinvest Aktier KL	Markedsværdi 2024 1.000 DKK	Markedsværdi 2023 1.000 DKK
Danske Bank	240.660	213.132
I alt	**240.660**	**213.132**

Flexinvest Globale Obligationer KL	Markedsværdi 2024 1.000 DKK	Markedsværdi 2023 1.000 DKK
DANSKE BANK FRN PERP 11/2016	2.000	2.000
DANSKE BANK A/S 0.75% 02.06.2023	26.473	26.464
DANSKE BANK A/S 0.875% 22.05.2023	8.949	8.945
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	10.067	10.064
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	3.356	3.355
I alt	**50.845**	**50.827**

Flexinvest Korte Obligationer KL	Markedsværdi 2024 1.000 DKK	Markedsværdi 2023 1.000 DKK
DANSKE BANK FRN PERP 11/2016	5.000	5.000
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	2.543	2.542
DANSKE BANK A/S 0.75% 02.06.2023	2.610	2.609
DANSKE BANK A/S PERP	4.101	4.100
I alt	**14.254**	**14.251**

Global Equity Solution - Akkumulerende KL	Markedsværdi 2024 1.000 DKK	Markedsværdi 2023 1.000 DKK
Danske Bank	1.963	1.738
I alt	**1.963**	**1.738**

Global Equity Solution KL	Markedsværdi 2024 1.000 DKK	Markedsværdi 2023 1.000 DKK
Danske Bank	2.252	1.994
I alt	**2.252**	**1.994**

Global Restricted KL	Markedsværdi 2024 1.000 DKK	Markedsværdi 2023 1.000 DKK
Danske Bank	667	590
I alt	**667**	**590**

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL	Markedsværdi 2024 1.000 DKK	Markedsværdi 2023 1.000 DKK
Danske Bank	4.494	3.980
I alt	**4.494**	**3.980**

Revisionshonorar

Foreningens samlede udgift til revision i 1.000 DKK	2024	2023
Revisionshonorar	394	398
Erklæringsopgaver med sikkerhed	20	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revision	414	398

Bestyrelseshonorar

Foreningens samlede udgift til bestyrelseshonorar i 1.000 DKK	2024	2023
Bestyrelseshonorar	563	564

Finanskalender 2025

Finanskalender 2025	
13. marts 2025	Bestyrelsen behandler årsrapporten for 2024, som efterfølgende offentliggøres.
10. april 2025	Ordinær generalforsamling
26. august 2025	Bestyrelsen behandler halvårsrapporten for 2025, 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

SFDR-bilagene indeholder den periodiske rapportering for bæredygtighedsrelaterede forhold i afdelinger, der fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika eller investerer ud fra et bæredygtigt investeringsmål.

Bilagene udgør et supplement til regnskabsoplysningerne i årsrapporten og er baseret på krav til format, struktur og indhold defineret i Disclosure Forordningen og Taksonomiforordningen. SFDR-bilagene 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. Bilagene dækker perioden 1. januar 2024 – 31. december 2024. Af hensyn til konsistens i rapporteringen søges i videst muligt omfang at rapportere gennemsnitlige værdier målt for året.

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 gennem inklusioner, eksklusioner og/eller aktivt ejerskab. Oplysninger om Danske Invests tilgang til ansvarlige investeringer og integration af de relevante processer kan findes i vores Politik for Ansvarlige Investeringer og Politik for Aktivt Ejerskab samt instrukser for inklusioner og eksklusioner tilgængelig på:

https://www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_indblik

For yderligere informationer om indikatorer, data, monitorering mv for den enkelte afdeling dokumentet henvises til dokumentet "bæredygtighedsrelaterede oplysninger"/"sustainability-related information" tilsvarende tilgængeligt på hjemmesiden.

Afdelingerne rapporterer mod PAI Indikatorerne i en særskilt tabel i bilaget og søger derigennem at vise udviklingen af afdelingernes eksponering til og derved finansiering af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Overordnet set søger rapporteringen på bedst muligt vis at tage højde for mangelfulde underliggende datapunkter samt give en transparent og letforståelig fremstilling. Danske Banks team for ansvarlige investeringer vurderer løbende de datakilder, der anvendes til bæredygtighedsrapporteringen. Vurderingerne omfatter, men er ikke begrænset til, vurdering af datadækning, datakvalitet, metodologi, omkostninger og andre operationelle overvejelser. Bæredygtighedsrelateret data, information og vurderinger er ikke sammenlignelige med finansielle oplysninger, der indgår i årsrapporten. Der er således en vis risiko for fejlagtig fremstilling af data om bæredygtighedsrelaterede faktorer forbundet med en investering. På trods af due diligence i forbindelse med indsamlingen af data og øvrige tiltag for at sikre dataenes nøjagtighed, fuldstændighed og pålidelighed er det ikke muligt at verificere eller garantere, direkte eller indirekte, den fuldstændige korrekthed af al underliggende data. Derfor må en vis fejlmargin forventes. Hvor rapporteret data ikke er tilgængeligt søges dataudfordringen håndteret gennem estimater, information og -vurderinger gennem tredjepartsudbydere og/eller ved egen research herunder dialog med porteføljeselskaber.

Til brug for læsning af SFDR-bilagene henvises til tekstbokse og beskrivelser i bilagene, nedenstående oversigt over anvendte termer / definitioner, samt for læsning af PAI-tabellerne den særskilte vejledning neden for (se "Sådan læser du PAI-tabellen i SFDR-Bilagene").

Aktivt ejerskab	Brugen af rettigheder og ejerskabsposition til at påvirke aktiviteterne eller adfærden hos selskaber/udstedere. Aktivt ejerskab udøves ved at tage aktiv interesse som investor i porteføljeselskabernes forhold, udvikling og ledelse og ved at indtage et langsigtet fokus i virksomheden i overensstemmelse med Danske Invests politik for aktivt ejerskab.
Benchmark	Målestok der benyttes til sammenligning. For afdelinger der ikke har et benchmark defineret i prospektet kan et indikativt benchmark eventuelt være benyttet.
Bæredygtighedsfaktorer	Miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse
Bæredygtige investeringer	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 som baseret på Danske Bank koncernens model for bæredygtige investeringer.
Disclosure Forordningen / SFDR	Forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om Bæredygtighedsrelaterede Oplysninger for Finansielle Tjenesteydelser
Eksklusion	Udelukkelsen af visse selskaber/ investeringer på baggrund af definerede kriterier og tærskler tilknyttet særlige eksklusionskategorier eller identificerede kontroverser, negative bæredygtighedspåvirkninger eller manglende opfyldelse af minimumskrav til bæredygtighed som nærmere defineret i Danske Invests Instruks for Eksklusioner.

ESG	Standardbetegnelse for miljømæssige (environmental "E") sociale (social "S") og ledelsesmæssige (governance "G"), forhold
Inklusion	Inklusion af selskaber/udstedere på grundlag af bæredygtighedsrelaterede betragtninger i overensstemmelse med Danske Invests Instruks for Inklusioner.
Miljømæssige og/eller sociale karakteristika	Miljømæssige og/eller sociale forhold integreret i investeringsprocessen gennem inklusion, eksklusion og/eller aktivt ejerskab
PAI-Indikatorerne	Indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor som defineret i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2022/1288.
SDGer	FNs Verdensmål for Bæredygtig Udvikling
Taksonomiforordningen/ EUs Klassificeringssystem	Forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer

Sådan læser du PAI-tabellen i SFDR-Bilagene

Denne læsevejledning har til formål at bistå til forståelsen af de PAI-indikatorer, afdelingerne rapporterer på i PAI-tabellerne i relevante SFDR-Bilag. For de rapporterede indvirkninger for indeværende og tidligere reference år henvises til de enkelte bilag.

De vigtigste negative indvirkninger (engelsk: principal adverse impacts - PAI) skal forstås som de væsentlige eller sandsynligvis væsentlige negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, der skyldes, forværres af, eller er direkte forbundet med investeringer. Afdelinger, der har forpligtet sig til at tage højde for disse forhold, rapporterer årligt i SFDR-Bilagene den målte indvirkning for året. Rapporteringen er baseret på 16 obligatoriske PAI-indikatorer samt følgende yderligere seks PAI-indikatorer udvalgt af Danske Invest:

- Investeringer i virksomheder, der ikke har taget initiativ til at reducere deres CO2-emissioner (indikator nr. 19)
- Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (indikator nr. 20)
- Manglende politik for overholdelse af menneskerettigheder (indikator nr. 21)
- Gennemsnitlig korruption (indikator nr. 22)
- Ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (indikator nr. 23)
- Gennemsnitligt retsstatsforhold (indikator nr. 24)

PAI-Indikatorerne er opdelt i forhold til indikatorer, der alene gælder for investeringer i investeringsmodtagne selskaber og indikatorer, der gælder for investeringer i stater og supranationale virksomheder. Afdelingerne rapporterer alene på de indikatorer, som er relevante for afdelingerne investeringsunivers. Det vil sige, at en afdeling der investerer i aktier til eksempel, ikke rapporterer mod de PAI-Indikatorer, der gælder for stater.

I tillæg til den årlige rapportering rapporterer afdelingerne månedligt om de målte indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne. Hvor de årlige rapporter i SFDR-bilagene tager udgangspunkt i et gennemsnit for året, viser de månedlige rapporter indvirkningen pr. udgangen af måneden og dermed ikke et gennemsnit.

For størstedelen af indikatorerne anvendes primært data fra ISS ESG. Datadækningen varierer for den enkelte indikator, hvorfor de målte tal skal læses med dette forbehold. I PAI-tabellen angives således også information om datadækning. Sådan skal de enkelte PAI-indikatorer og parametre for beregningen forstås:

Drivhusgasemissioner	
Anvendelsesområde 1 drivhusgasemissioner (ton)	Ton drivhusgasemissioner genereret fra kilder, der kontrolleres af de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen.
Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner (ton)	Ton drivhusgasemissioner fra forbruget af købt elektricitet, damp eller andre energikilder genereret i foregående led fra de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen.
Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner (ton)	Alle indirekte drivhusgasemissioner (i ton), der ikke er omfattet af anvendelsesområde 1 og 2, som forekommer i virksomheders værdikæde, herunder både upstream- og downstream emissioner.
Samlede drivhusgasemissioner (ton)	Samlede drivhusgasemissioner (ton) fra de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen, herunder anvendelsesområde 1, 2 og 3.
CO2-aftryk (tCO2e/mio. EUR investeret)	Ton CO2-ækvivalenter udledt pr. mio. EUR investeret. Indikatoren udtrykker emissioner ud fra investeret beløb.
Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (tCO2e/mio. EUR omsætning)	Ton CO2 -ækvivalenter udledt pr. mio. EUR omsætning fra de investeringsmodtagende virksomheder. Indikatoren udtrykker, hvor meget CO2 der udledes pr. mio. EUR omsætning.
Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	Procentdel af investeringer, der er investeret i virksomheder med indtægter fra fossile brændstoffer.
Andel af ikke-vedvarende energi – forbrug	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi i forhold til forbrug af vedvarende energikilder, beregnet som et vægtet gennemsnit for de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen.

Andel af ikke-vedvarende energi – produktion	Andel af investeringsmodtagende virksomheders produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til produktion fra vedvarende energikilder, beregnet som et vægtet gennemsnit for de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen.
Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	EU har defineret, hvilke sektorer der klassificeres som sektorer med stor indvirkning på klimaet. Virksomheder i sektorerne med stor indvirkning har generelt en langt højere emissionsprofil end virksomheder i andre sektorer. Denne indikator viser forbruget i gigawatttimer (GWh) pr. mio. EUR omsætning for de enkelte sektorer.
Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	Virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner har en større risiko for ikke at reducere deres CO2-emissioner i overensstemmelse med etablerede metoder. Denne indikator viser den procentdel af afdelingen, der er investeret i virksomheder, der ikke har initiativer til at reducere deres CO2-emissioner, beregnet som et vægtet gennemsnit.
Biodiversitet – Aktiviteter der påvirker biodiversitets følsomme områder negativt	
Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	Negative indvirkninger på biodiversitetsfølsomme områder er flerfoldige og reducerer bl.a. klodens evne til at opfange kulstof og skader dyreliv og fauna, der i nogle tilfælde allerede er truede. Indikatoren viser, hvor stor en procentdel af afdelingen der investeres i virksomheder, som er direkte involveret i kontroverser, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, beregnet som et vægtet gennemsnit.
Vand – Udledning til vand	
Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret (vægtet gennemsnit)	Udledninger til (spilde)vand kan flyde tilbage i økosystemet uden at være behørigt renset og kan dermed forårsage skade. Denne indikator viser ton udledninger af kemikalier til (spilde)vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, beregnet som et vægtet gennemsnit.
Andel af farligt affald og radioaktivt affald	
Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	Farligt affald er affald med egenskaber, der gør det farligt eller kan have en skadelig virkning på menneskers sundhed eller miljøet. Denne indikator viser ton farligt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, beregnet som et vægtet gennemsnit.
Sociale og ansættelsesmæssige forhold	
Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer)	Virksomheder, der overtræder FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer, kan have negative indvirkninger på tværs af flere miljømæssige og sociale områder. Omfanget og karakteren af overtrædelserne kan være forskellige, men overtrædelserne anses generelt som alvorlige. Da sådanne overtrædelser vedrører hændelser, der er indberettet/identificeret, anses overtrædelsen for at være sket med sikkerhed. Afhængigt af overtrædelsens omfang og karakter har virksomheder, der anses for at overtræde FN's Global Compact-principper og/eller OECD's retningslinjer, generelt mulighed for at afhjælpe situationen. Denne indikator viser den procentdel af afdelingen, der er investeret i virksomheder, der overtræder FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer, beregnet som et vægtet gennemsnit. Andelen er baseret på antallet af selskaber i afdelingens univers vurderet til ikke at møde kriterierne i Danske Banks Udvidede Bæredygtighedsscreening.
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 for overvågning %)	Virksomheder, der mangler politikker eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at overvåge overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, kan risikere ubevidst at overtræde disse principper nu eller i fremtiden.
Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	Lønforskellen mellem kønnene dækker over mere end blot løndiskrimination og omfatter en lang række uligheder, som kvinder står over for i forbindelse med adgang til arbejde, udvikling og belønning. Den omfatter bl.a. løndiskrimination, hvor kvinder tjener mindre end mænd for at udføre det samme arbejde eller arbejde af samme værdi. Indvirkningerne anses for at være alvorlige, idet de f.eks. kan føre til en lavere pensionsalder og en lavere livskvalitet for kvinder.
Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	Der er barrierer for ligestilling mellem kønnene i ledelse og bestyrelser, hvilket skaber negative indvirkninger for bestyrelsens dynamik og ledelse. Dette fører tillige til uretfærdig forskelsbehandling af kvinder, der har de rette kvalifikationer, men bliver forbigået ved udnævnelse til direktions- eller bestyrelsesposter.
Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	Disse våben betragtes som kontroversielle, fordi produktionen og anvendelsen heraf anses for at være i strid med forbuddene i internationale konventioner og nationale finansieringsforbud på grund af våbnenes vilkårlige virkninger og den uforholdsmæssige skade, de forårsager.
Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	Virksomheder med utilstrækkelig whistleblowerbeskyttelse er i risiko for, at enkeltpersoner/forretningsenheder udviser svigagtig/uetisk adfærd, fordi medarbejderne ikke føler sig beskyttede og uden risiko for repressalier, hvis de indberetter en sådan adfærd. Fraværet af whistleblowerbeskyttelse kan derfor føre til længere perioder med ureglementeret adfærd i virksomheden eller personlige konsekvenser for dem, der behørigt indberetter hændelser. Manglende whistleblowerbeskyttelse er ikke ensbetydende med

	eksponering for aktiviteter, der ellers skulle have været indberettet gennem whistleblowerkanaler. Denne indikator viser den procentdel af afdelingen, der er investeret i virksomheder med utilstrækkelige politikker for beskyttelse af whistleblowere, beregnet som et vægtet gennemsnit.
Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	Virksomheder, der ikke har en politik for overholdelse af menneskerettigheder, risikerer i højere grad at bidrage til krænkelse af menneskerettighederne. En manglende politik er dog ikke ensbetydende med, at virksomheden er involveret i krænkelser af menneskerettighederne.

Indikatorerne herunder gælder kun for stater og supranationale organisationer

Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (emissioner/BNP)	Ton CO2-ækvivalenter udledt pr. mio. EUR af landets BNP.
Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	Lande/folkevalgte embedsmænd, der er ansvarlige for sociale rettigheder, kan bidrage til omfattende og langsigtede negative virkninger for landets borgere. Krænkelser af sociale rettigheder anses således for alvorlige.
Gennemsnitlig korruption	Korruption kan defineres som "misbrug af betroet magt til privat vinding". De aktiviteter, der opfattes som "korrupte", varierer mellem organisationer og regeringer og kan bl.a. omfatte bestikkelse af udenlandske embedsmænd, bestikkelse af nationale embedsmænd, upassende handelspraksis, underslæb og handlinger, der forhindrer, at retfærdigheden kan ske fyldest.
Ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner	EU's liste over ikke-samarbejdsvillige jurisdiktioner på skatteområdet er en del af EU's arbejde med at bekæmpe skatteunddragelse og skatteundgåelse. Listen består af lande, der ikke har opfyldt deres forpligtelser til at overholde kriterierne for god forvaltningspraksis på skatteområdet. Indikatoren viser andelen af afdelingens investeringer i ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner som defineret af EU, beregnet som et vægtet gennemsnit.
Gennemsnitligt retsstatsforhold	EU's liste over ikke-samarbejdsvillige jurisdiktioner på skatteområdet er en del af EU's arbejde med at bekæmpe skatteunddragelse og skatteundgåelse. Listen består af lande, der ikke har opfyldt deres forpligtelser til at overholde kriterierne for god forvaltningspraksis på skatteområdet. Indikatoren viser andelen af afdelingens investeringer i ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner som defineret af EU, beregnet som et vægtet gennemsnit.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

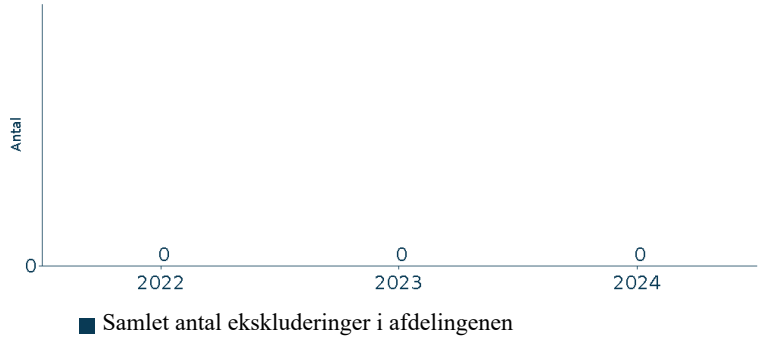
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

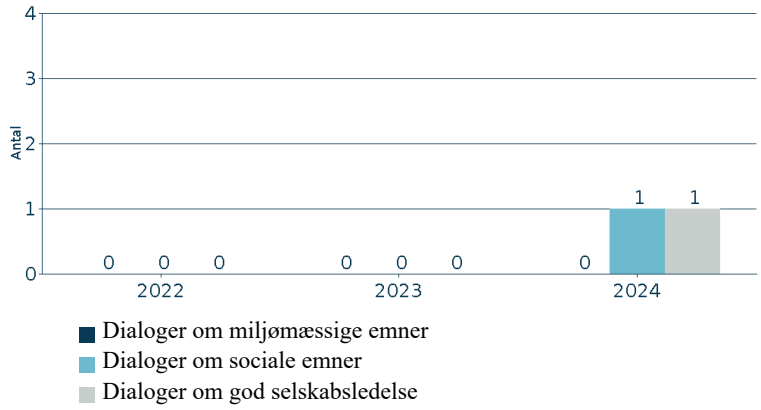
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 90% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1 / 61%	1 / 61%	1 / 57%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2 / 61%	3 / 61%	3 / 57%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	25.350 / 61%	4.987 / 61%	3.482 / 57%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	25.353 / 61%	4.991 / 61%	3.486 / 57%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	138 / 61%	28 / 61%	21 / 57%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.233 / 61%	659 / 61%	395 / 57%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 57%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	36% / 43%	31% / 43%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	60%	60%	41%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	63% / 63%	69% / 62%	100% / 60%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 61%	0% / 61%	0% / 57%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 40%	0 / 19%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 61%	0% / 61%	0% / 57%
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% / 60%	0% / 60%	0% / 56%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 17%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 60%	38% / 60%	51% / 56%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 57%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 60%	0% / 56%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	29% / 60%	29% / 60%	0% / 56%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 8% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Jyske Realkredit Var. 422.E.Cb3 Ju 2025 Rf	DK0009405938	Financials	10.3%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	6.9%	DK
Jyske Realkredit A/S 1% 01.04.2024	DK0009412124	Financials	6.2%	DK
Nykredit Var 49d 3f Oa 1 2038	DK0009766446	Financials	5.8%	DK
Jyske Realkredit A/S Frn 01.07.2027	DK0009412207	Financials	5.8%	DK
Nordea Kredit Var. Cibor6oa 2024 Rf	DK0002050525	Financials	5.0%	DK
5.00% 5,0ndasdro53 53	DK0002055912	Financials	4.8%	DK
0.00% Ndacit6oaja2 26	DK0002054006	Financials	4.2%	DK
Realkredit Danmark Var. 12s Fa 2025 Rf	DK0004619541	Financials	4.1%	DK
Var. Realkredit Danmark 73 D 5cf 2038	DK0009273419	Financials	3.8%	DK
0.50% 0,5ndasdro43 43	DK0002047141	Financials	3.6%	DK
Nykredit Var. 33d 500cf6 2038	DK0009761488	Financials	3.6%	DK
6.00% 6nyk01eda53 53	DK0009540478	Financials	3.2%	DK
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf Oa 2038	DK0009273682	Financials	3.0%	DK
4.00% 4,0ndasdrooa 56	DK0002059906	Financials	3.0%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

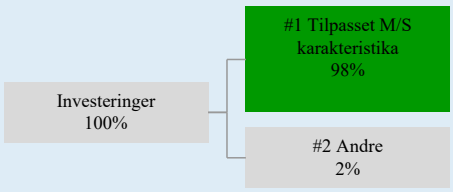
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	96	97	98
#2 Andre	4	3	2
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	56.26%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	34.48%
Government bonds		9.26%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

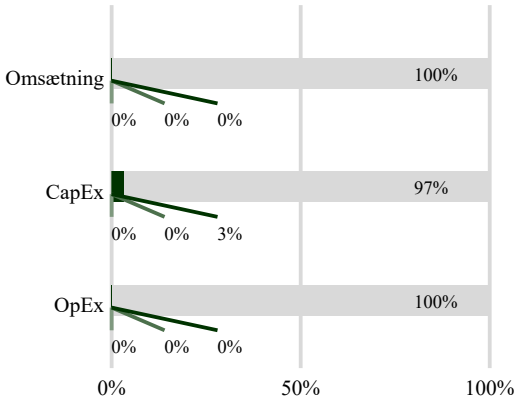
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

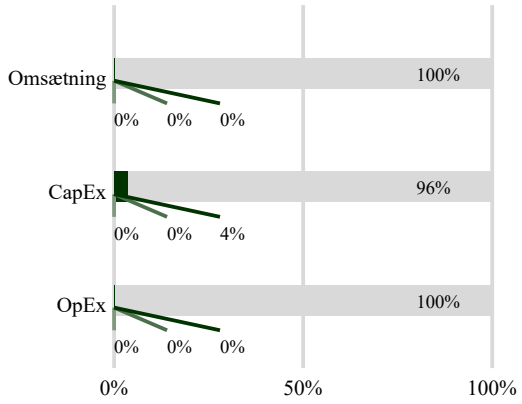
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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 92% af de samlede investeringer.

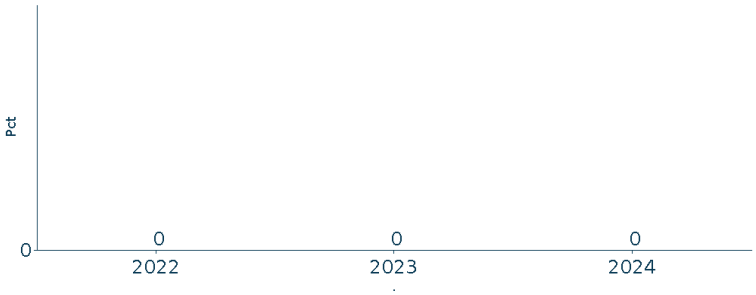
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	N/A	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	N/A	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

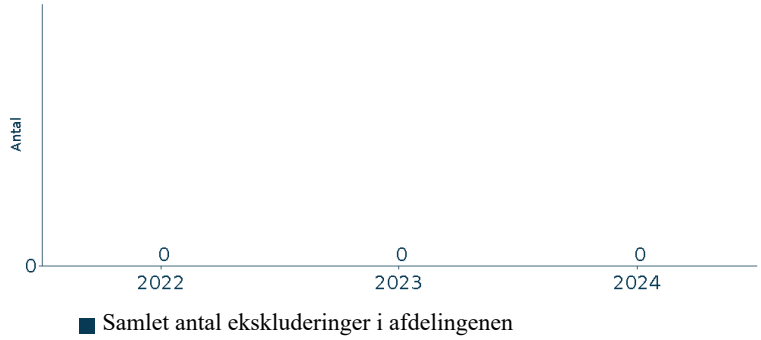
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

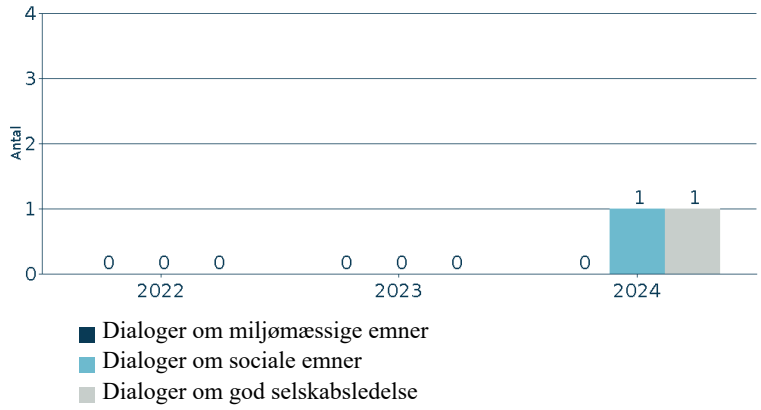
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 85% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1 / 61%	1 / 61%	1 / 59%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2 / 61%	3 / 61%	3 / 59%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	26.935 / 61%	5.140 / 61%	3.504 / 59%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	26.938 / 61%	5.144 / 61%	3.509 / 59%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	136 / 61%	27 / 61%	20 / 59%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.221 / 61%	621 / 61%	387 / 59%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 59%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	36% / 36%	31% / 37%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	61%	61%	33%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	69% / 61%	73% / 62%	100% / 59%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 61%	0% / 61%	0% / 59%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 44%	0 / 16%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 61%	0% / 61%	0% / 59%
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% / 61%	0% / 61%	0% / 59%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 15%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	43% / 61%	37% / 61%	52% / 59%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 59%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 59%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	42% / 61%	39% / 61%	0% / 59%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 14% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	DK0009924292	Government bonds	7.7%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	6.7%	DK
0.40% F6nyk22hjul2 28	DK0009515959	Financials	5.7%	DK
5.00% 5 111.E. 56 56	DK0009409922	Financials	5.5%	DK
5.00% 5,0ndasdro53 53	DK0002055912	Financials	5.2%	DK
5.00% 5nyk01eda53 53	DK0009539389	Financials	4.3%	DK
1.00% Rd11sfa26rf 26	DK0004626322	Financials	4.3%	DK
0.50% 0,5ndasdro43 43	DK0002047141	Financials	3.8%	DK
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	DK0004612967	Financials	3.8%	DK
0,50 Nykredit 01e A 2043	DK0009527103	Financials	3.4%	DK
5.00% 5,0ndasdrooa 53	DK0002056050	Financials	2.9%	DK
1,00 Realkredit Danmark 10f Ap (Ink) 2025 Rf	DK0009295222	Financials	2.8%	DK
Jyske Realkredit A/S 1% 01.01.2024	DK0009411076	Financials	2.8%	DK
1.00% 1,0ndasdrooa 50	DK0002044718	Financials	2.7%	DK
1.50% 1,5ndasdro53 53	DK0002050368	Financials	2.1%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

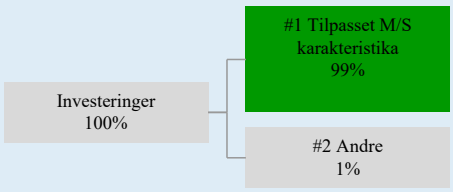
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	N/A	99	99
#2 Andre	N/A	1	1
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	53.68%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	35.86%
Government bonds		10.27%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
No sector data		0.18%

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

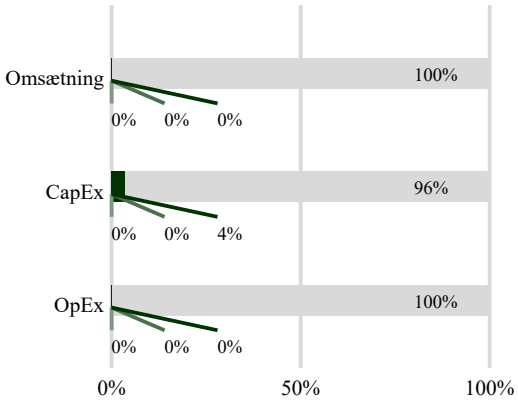
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

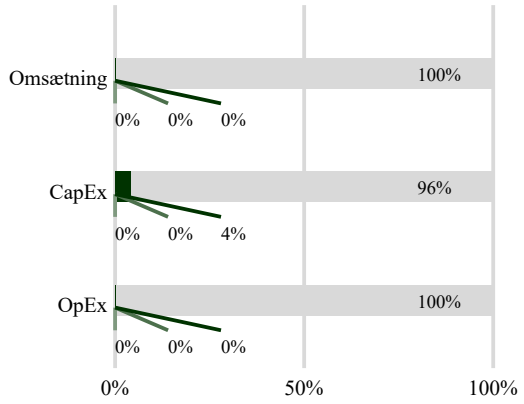
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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 86% af de samlede investeringer.

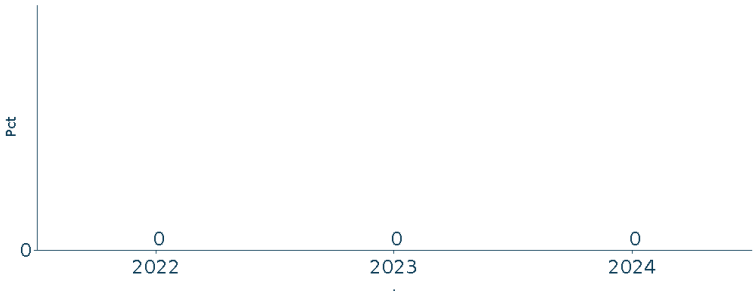
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	N/A	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	N/A	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

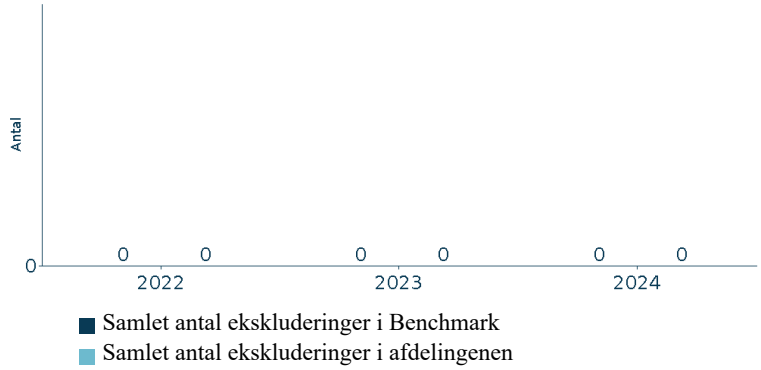
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

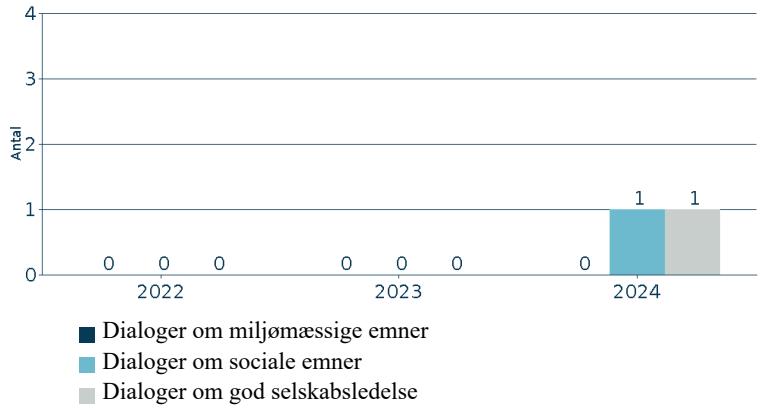
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 85% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0 / 60%	0 / 59%	0 / 58%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1 / 60%	1 / 59%	1 / 58%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	7.742 / 60%	1.407 / 59%	1.010 / 58%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	7.743 / 60%	1.408 / 59%	1.011 / 58%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	150 / 60%	29 / 59%	21 / 58%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.378 / 60%	630 / 59%	410 / 58%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	38% / 39%	33% / 41%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	60%	59%	43%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	60% / 60%	65% / 61%	100% / 59%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 60%	0% / 59%	0% / 58%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 45%	0 / 21%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
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% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 22%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 60%	38% / 59%	50% / 58%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	34% / 60%	30% / 59%	0% / 58%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 12% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	DK0009924292	Government bonds	10.0%	DK
4.00% 4,0rdsd22s43 43	DK0004624384	Financials	6.4%	DK
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	DK0009526725	Financials	6.3%	DK
0.00% Ndacib6oaju2 25	DK0002054196	Financials	6.1%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	5.9%	DK
0.50% 0,5ndasdro40 40	DK0002044635	Financials	5.2%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2027	DK0009923567	Government bonds	5.0%	DK
0.00% 422.E.Oa Cb3 24	DK0009403560	Financials	4.7%	DK
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf Oa 2038	DK0009273682	Financials	4.6%	DK
0.40% F6nyk22hjul2 28	DK0009515959	Financials	4.5%	DK
6.00% 6,0rd27ssa53 53	DK0004624541	Financials	4.3%	DK
4.00% 4,0 B 2043 43	DK0006356423	Financials	3.5%	DK
4.00% 4nyk01ea43 43	DK0009539546	Financials	3.2%	DK
5.00% 5 411.E.Oa.5 56	DK0009409419	Financials	2.7%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Varske 2029	DK0004133055	Financials	2.7%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

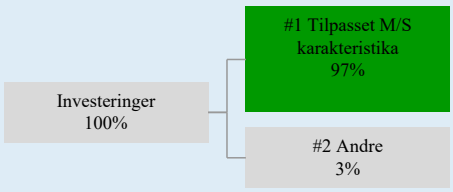
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	99	97
#2 Andre	1	1	3
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	52.60%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	36.08%
Government bonds		11.32%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

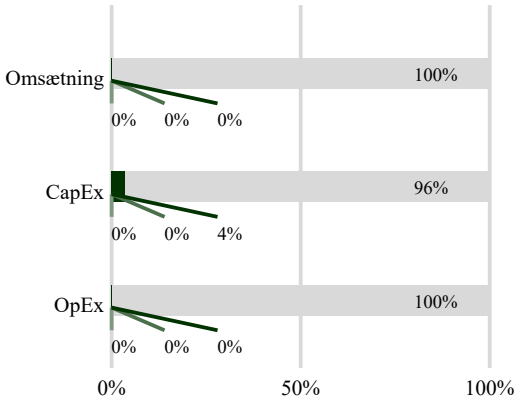
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

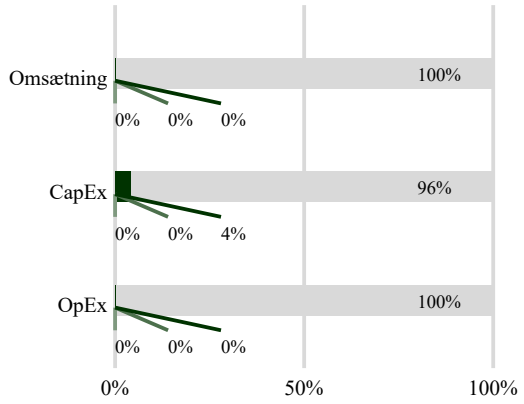
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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 88% af de samlede investeringer.

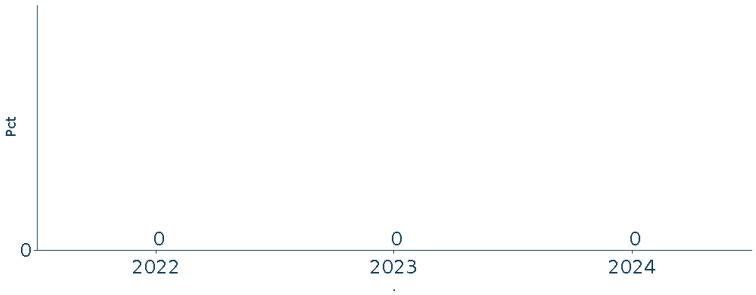
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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.

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 Helt Korte Obligationer
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

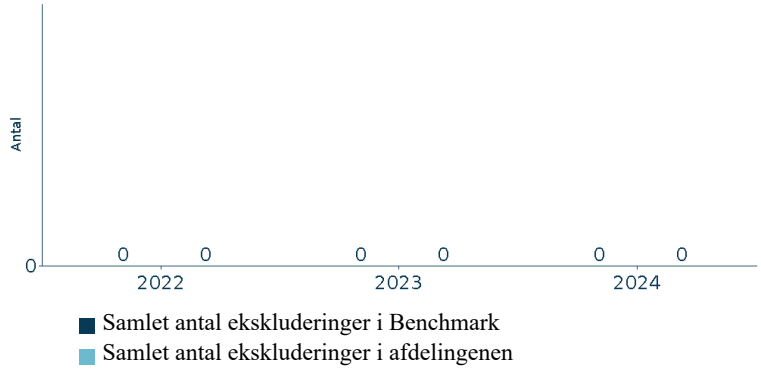
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

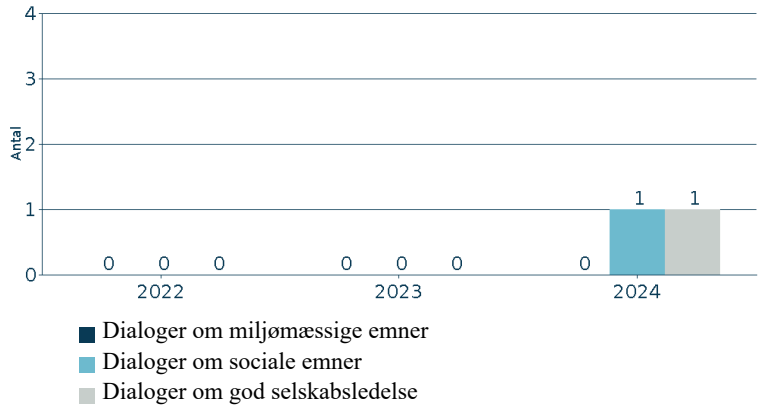
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 78% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0 / 68%	0 / 68%	0 / 63%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	0 / 68%	0 / 68%	0 / 63%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	1.726 / 68%	116 / 68%	150 / 63%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	1.727 / 68%	116 / 68%	150 / 63%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	115 / 68%	28 / 68%	21 / 63%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.888 / 68%	539 / 68%	387 / 63%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 68%	0% / 68%	0% / 63%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	34% / 43%	36% / 41%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	58%	62%	41%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	70% / 65%	64% / 71%	100% / 64%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 68%	0% / 68%	0% / 63%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 35%	0 / 25%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 68%	0% / 68%	0% / 63%
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% / 58%	0% / 62%	0% / 63%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 16%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	45% / 58%	39% / 62%	52% / 63%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 68%	0% / 68%	0% / 63%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 58%	0% / 62%	0% / 63%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	23% / 58%	31% / 62%	0% / 63%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 14% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
0.00% Ndacib6oaju2 25	DK0002054196	Financials	11.9%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	10.1%	DK
1,00 Realkredit Danmark 10f Ap (Ink) 2025 Rf	DK0009295222	Financials	9.8%	DK
2,00 Nykredit 13h Ja 2026 Rf	DK0009507931	Financials	9.7%	DK
1,00 Nordea Kredit Okt Rf 2026	DK0002049352	Financials	9.5%	DK
1,00 Brfkredit 321.E 2026	DK0009391377	Financials	8.5%	DK
1.00% 321.E.Ap.29 29	DK0009395956	Financials	7.8%	DK
Nykredit Realkredit As 1% 01.04.2025	DK0009543654	Financials	6.0%	DK
1,00 Nykredit 13h Ju 2026 Rf	DK0009531485	Financials	4.6%	DK
Jyske Realkredit Var. 422.E.Cb3 Ju 2025 Rf	DK0009405938	Financials	4.0%	DK
Dlr Kredit Var Cb6 B Rf 2025	DK0006349998	Financials	3.7%	DK
1,00 Realkredit Danmark 10f Ja (Ink) 2026 Rf	DK0009296543	Financials	3.5%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk28 2028	DK0004132404	Financials	3.1%	DK
Realkredit Danmark Frn 01.07.2027	DK0004626595	Financials	2.4%	DK
1,00 Realkredit Danmark 10f Ap (Ink) 2027 Rf	DK0004602570	Financials	2.3%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2024 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

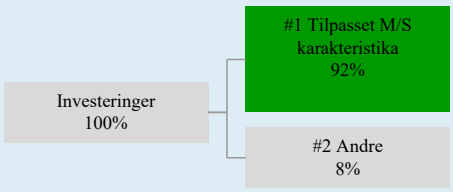
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	97	92
#2 Andre	1	3	8
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	58.87%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	31.11%
Government bonds		10.01%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

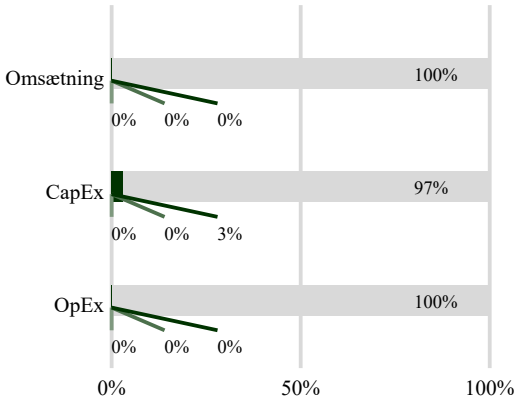
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

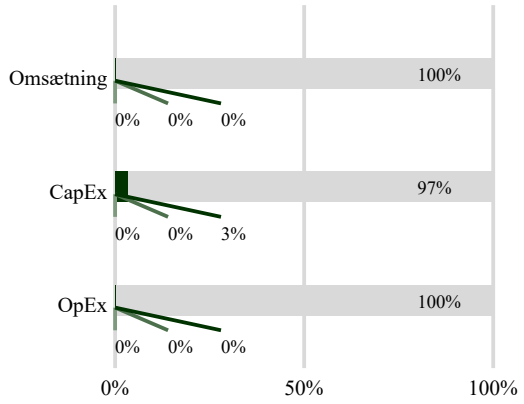
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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 86% af de samlede investeringer.

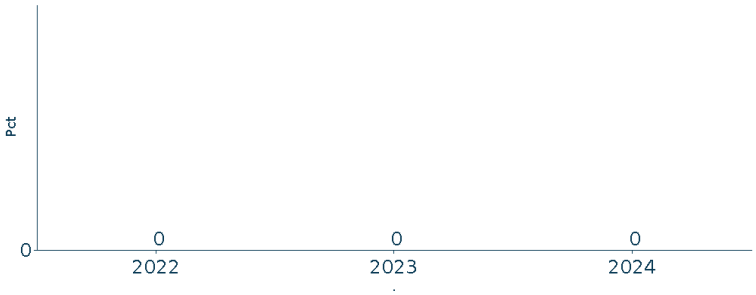
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

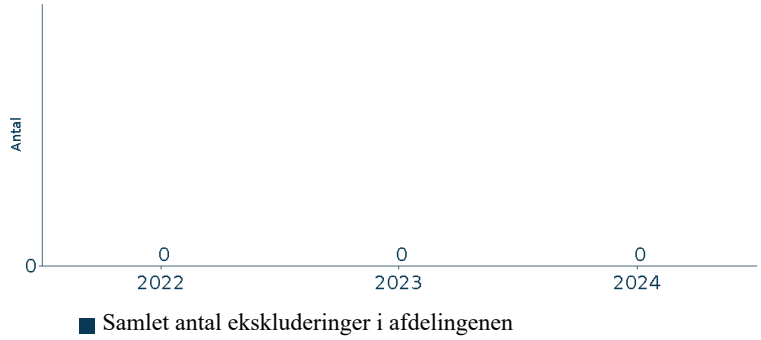
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

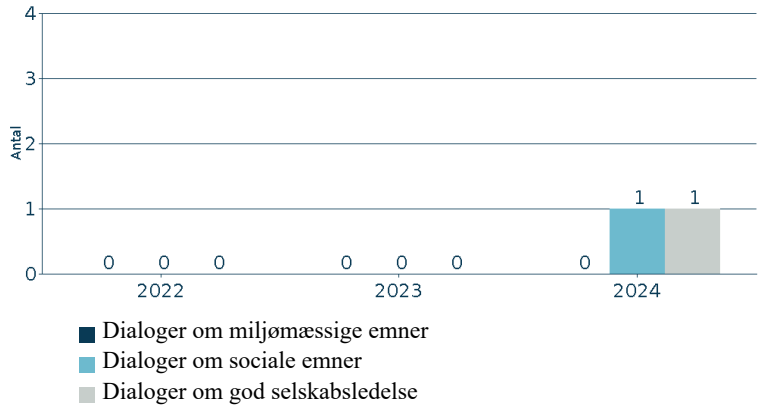
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 92% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1 / 60%	2 / 59%	2 / 58%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	3 / 60%	4 / 59%	5 / 58%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	34.958 / 60%	7.545 / 59%	7.262 / 58%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	34.963 / 60%	7.551 / 59%	7.270 / 58%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	138 / 60%	28 / 59%	21 / 58%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.238 / 60%	583 / 59%	394 / 58%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	36% / 39%	34% / 40%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	60%	59%	40%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	66% / 62%	63% / 59%	100% / 58%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 60%	0% / 59%	0% / 58%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 42%	0 / 22%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
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% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 17%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 60%	39% / 59%	51% / 58%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	35% / 60%	33% / 59%	0% / 58%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 7% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
0.50% 0,5ndasdro40 40	DK0002044635	Financials	7.4%	DK
Realkredit Danmark Var 13 D 6f Oa 2038	DK0009275703	Financials	6.2%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	6.1%	DK
0.50% 0,5 Pct 111. 40	DK0009397812	Financials	5.7%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk28 2028	DK0004132404	Financials	5.0%	DK
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	DK0009924292	Government bonds	4.4%	DK
Nykredit Var 22h F6h 2026 Rf	DK0009508822	Financials	4.0%	DK
1.50% 1,5ndasdro53 53	DK0002050368	Financials	3.9%	DK
Var. Brfkredit 454.B Oa 2038	DK0009361628	Financials	3.6%	DK
Var. Realkredit Danmark 73 D 5cf 2038	DK0009273419	Financials	3.5%	DK
2,00 Kommunekredit 309 St(Ink) 2003/2024	DK0008923196	Financials	3.5%	DK
Nykredit Var. 43d Cf Oa 2038	DK0009759748	Financials	3.1%	DK
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf Oa 2038	DK0009273682	Financials	2.7%	DK
Nykredit Var 21e F3h 2041	DK0009769622	Financials	2.6%	DK
Nykredit Var. 43d 500cf6 Oa 2038	DK0009761561	Financials	2.5%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

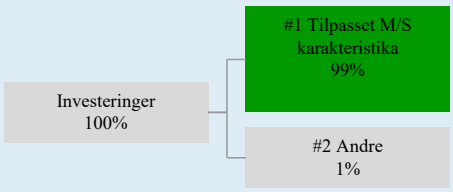
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	98	98	99
#2 Andre	2	2	1
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	56.49%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	34.38%
Government bonds		9.13%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

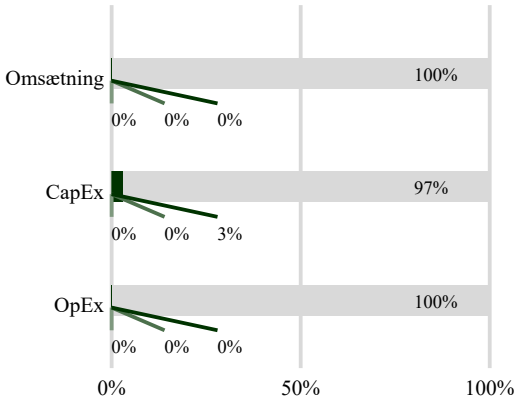
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

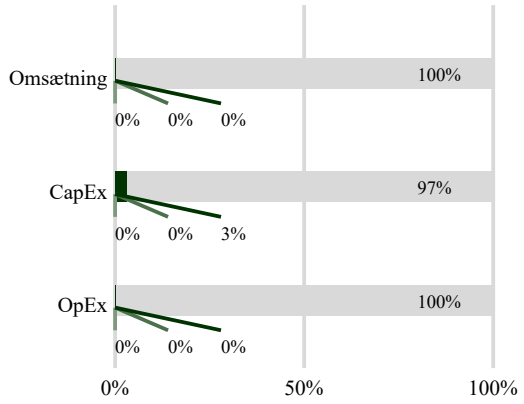
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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 93% af de samlede investeringer.

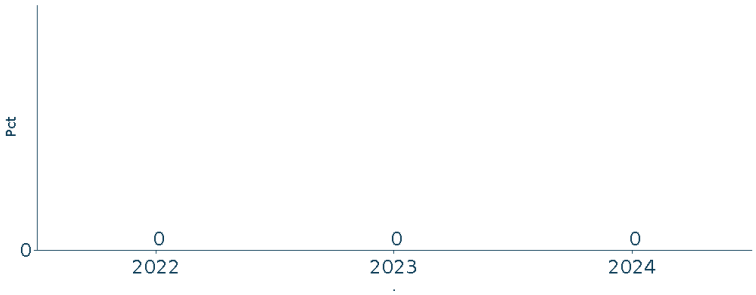
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	N/A	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	N/A	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

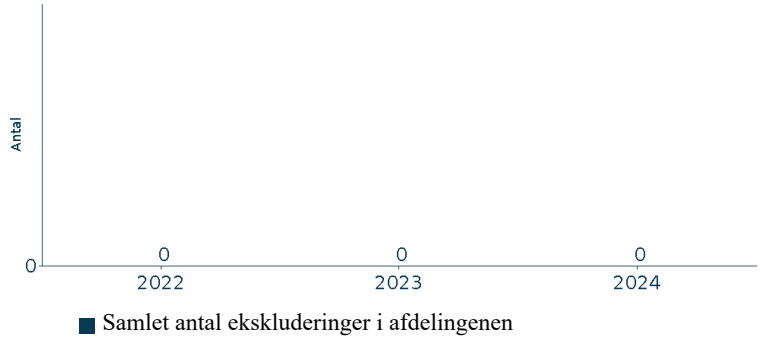
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

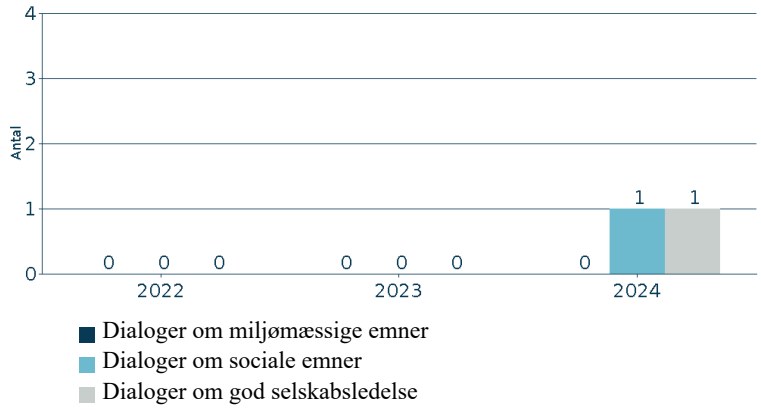
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 89% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	2 / 62%	2 / 58%	3 / 59%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	4 / 62%	6 / 58%	7 / 59%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	51.118 / 62%	10.672 / 58%	9.936 / 59%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	51.124 / 62%	10.680 / 58%	9.946 / 59%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	143 / 62%	28 / 58%	21 / 59%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.284 / 62%	572 / 58%	401 / 59%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 62%	0% / 58%	0% / 59%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	37% / 40%	35% / 39%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	60%	56%	43%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	62% / 64%	62% / 59%	100% / 60%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 62%	0% / 58%	0% / 59%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 44%	0 / 22%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 62%	0% / 58%	0% / 59%
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% / 60%	0% / 56%	0% / 57%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 19%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 60%	39% / 56%	51% / 57%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 62%	0% / 58%	0% / 59%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 56%	0% / 57%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	33% / 60%	31% / 56%	0% / 57%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 9% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	DK0009924292	Government bonds	7.9%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	7.3%	DK
0.00% 354 S St 202 24	DK0008932262	Financials	4.9%	DK
Var. Brfkredit 454.B Oa 2038	DK0009361628	Financials	4.2%	DK
4.00% 4,0ndasdrooa 56	DK0002059906	Financials	4.2%	DK
5.00% 5 111.E. 56 56	DK0009409922	Financials	4.0%	DK
Nordea Kredit Var. Cibor6oa 2024 Rf	DK0002050525	Financials	3.9%	DK
Var. Realkredit Danmark 73 D 5cf 2038	DK0009273419	Financials	3.9%	DK
Var. Brfkredit 154.B 2038	DK0009361701	Financials	3.6%	DK
Kommunekredit % 15.07.2027	DK0008932775	Financials	3.2%	DK
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2027	DK0009511883	Financials	3.0%	DK
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf Oa 2038	DK0009273682	Financials	3.0%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk28 2028	DK0004132404	Financials	3.0%	DK
0.00% 422.E.Oa Cb3 24	DK0009403560	Financials	2.9%	DK
0.50% 0,5ndasdro43 43	DK0002047141	Financials	2.8%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

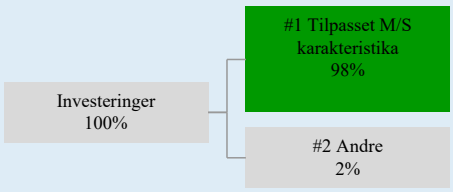
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	97	98	98
#2 Andre	3	2	2
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	57.30%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	35.07%
Government bonds		7.63%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

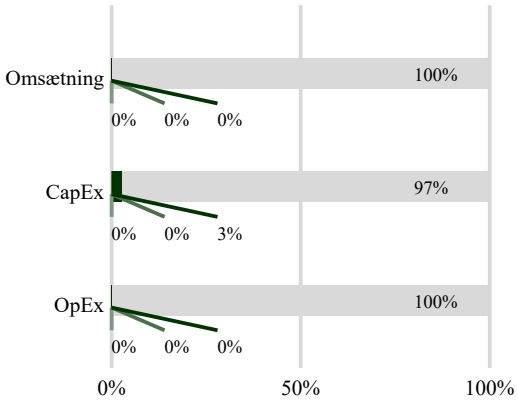
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

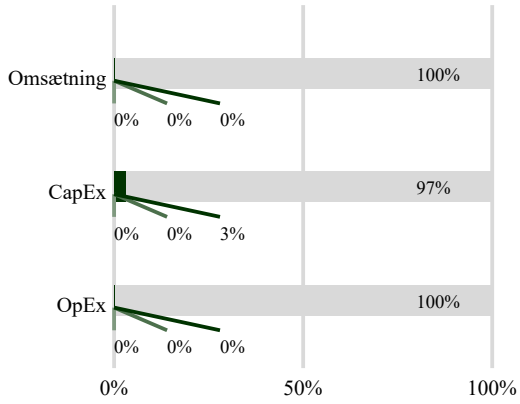
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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 91% af de samlede investeringer.

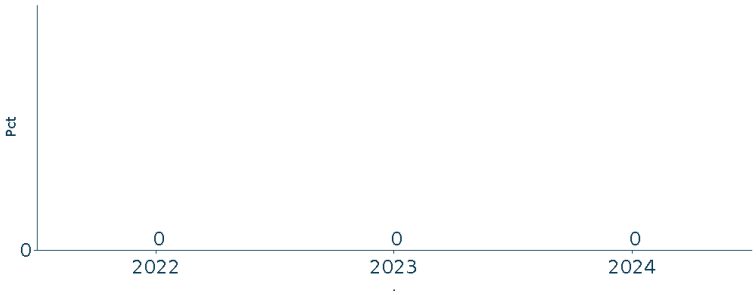
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	N/A	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	N/A	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

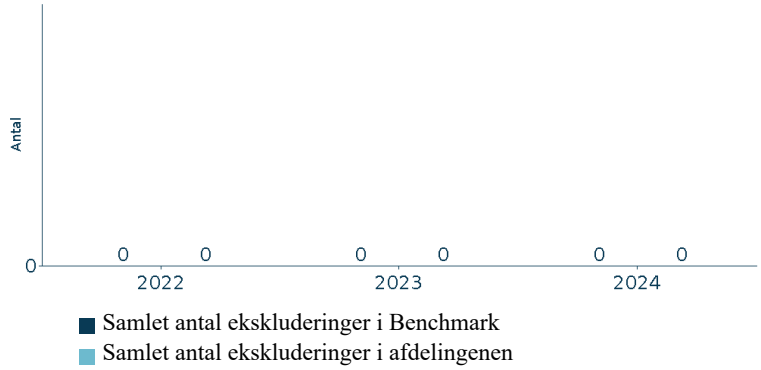
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

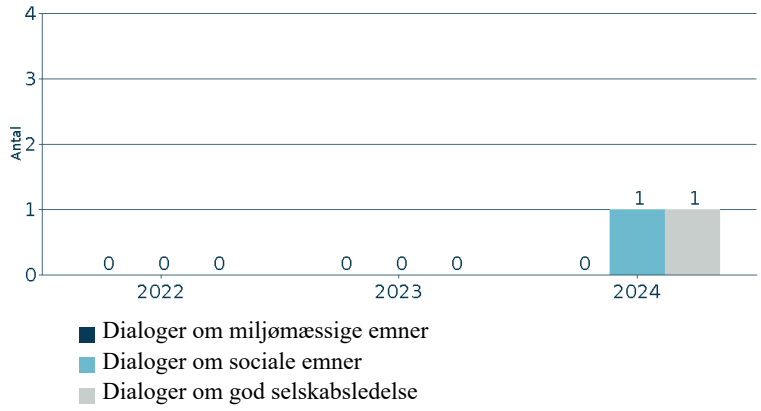
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 80% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1 / 68%	1 / 60%	1 / 59%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2 / 68%	2 / 60%	2 / 59%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	20.810 / 68%	3.604 / 60%	2.994 / 59%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	20.812 / 68%	3.606 / 60%	2.997 / 59%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	146 / 68%	28 / 60%	22 / 59%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.332 / 68%	497 / 60%	374 / 59%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 68%	0% / 60%	0% / 59%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	37% / 49%	38% / 36%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	68%	60%	36%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	59% / 75%	60% / 62%	100% / 59%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 68%	0% / 60%	0% / 59%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 46%	0 / 24%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 68%	0% / 60%	0% / 59%
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% / 68%	0% / 60%	0% / 59%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 11%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	45% / 68%	39% / 60%	52% / 59%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 68%	0% / 60%	0% / 59%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 68%	0% / 60%	0% / 59%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	28% / 68%	40% / 60%	0% / 59%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 19% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	298 / 100%	150 / 100%	160 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Kingdom Of Denmark 2.25% 15.11.2033	DK0009924532	Government bonds	18.2%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	DK0009923807	Government bonds	9.5%	DK
1,00 Brfkredit 321.E Ap Rf 2027	DK0009391534	Financials	8.6%	DK
1.00% 321.E.Ap.29 29	DK0009395956	Financials	6.3%	DK
5.00% 5,0ndasdro53 53	DK0002055912	Financials	6.1%	DK
0.00% Ndacib6goaju 26	DK0002054279	Financials	5.9%	DK
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	DK0009924292	Government bonds	5.7%	DK
2.50% 2,5 111.E.53 53	DK0009407470	Financials	4.9%	DK
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	DK0004612967	Financials	4.8%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk28 2028	DK0004132404	Financials	4.6%	DK
Nordea Kredit Var. Cibor6oa 2024 Rf	DK0002050525	Financials	4.0%	DK
Nykredit Var 49d 3f Oa 1 2038	DK0009766446	Financials	3.8%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	DK0004623816	Financials	3.6%	DK
Nykredit Var. F6nyk32h Apr 2027	DK0009531212	Financials	3.2%	DK
0.50% 0,5ndasdro40 40	DK0002044635	Financials	3.1%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

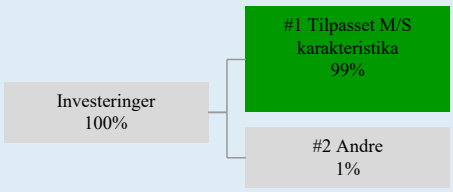
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	97	98	99
#2 Andre	3	2	1
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	49.40%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	18.72%
Government bonds		31.87%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

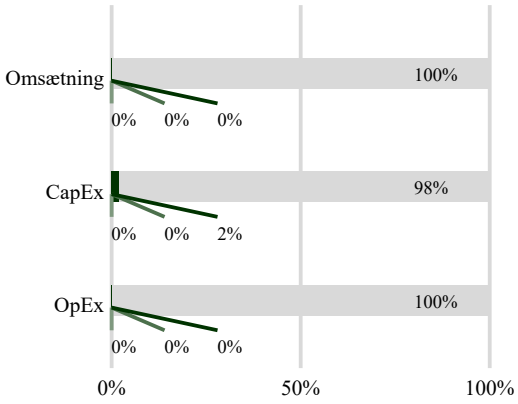
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

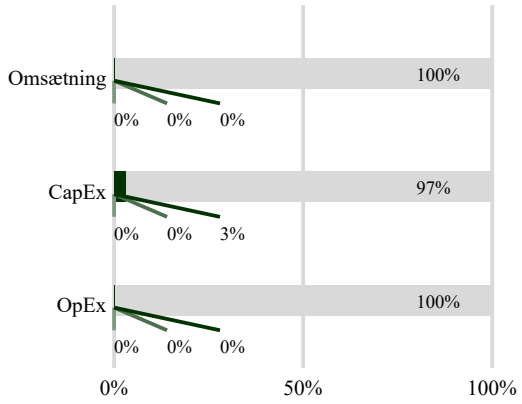
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

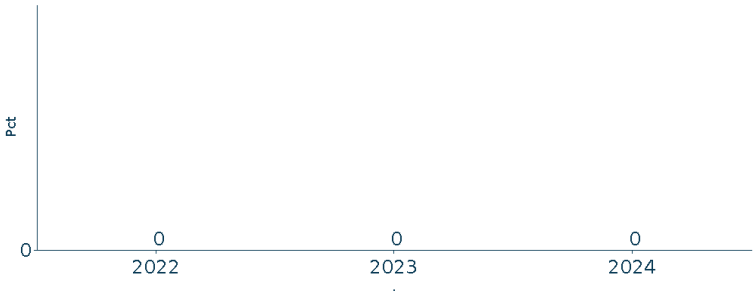
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

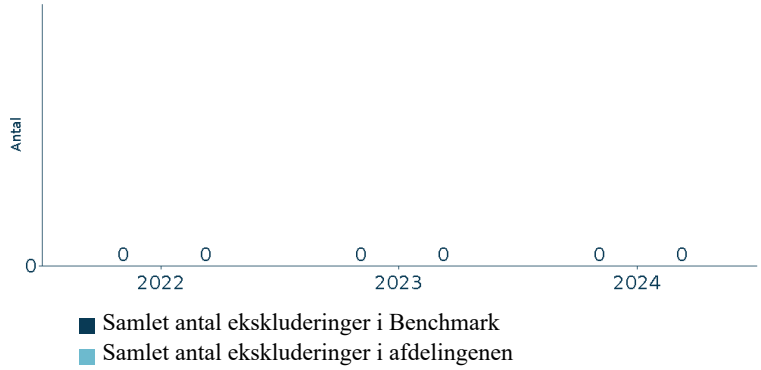
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

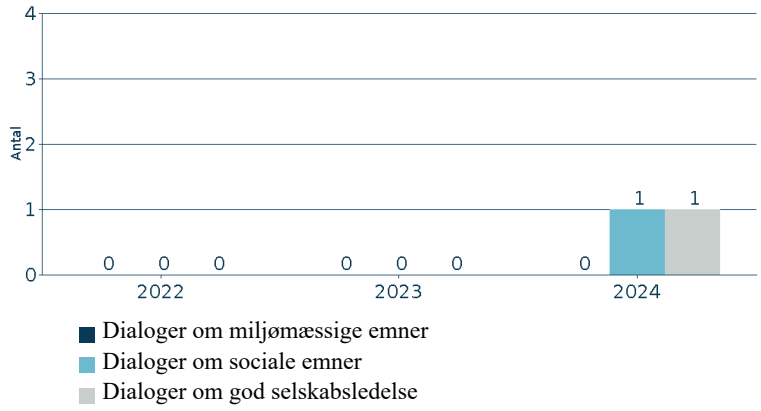
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 76% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1 / 66%	1 / 58%	2 / 59%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	3 / 66%	3 / 58%	5 / 59%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	34.649 / 66%	6.607 / 58%	6.061 / 59%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	34.652 / 66%	6.612 / 58%	6.068 / 59%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	149 / 66%	28 / 58%	22 / 59%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.368 / 66%	452 / 58%	366 / 59%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 66%	0% / 58%	0% / 59%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	37% / 47%	41% / 33%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	66%	58%	33%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	58% / 72%	56% / 61%	100% / 59%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 66%	0% / 58%	0% / 59%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 46%	0 / 25%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 66%	0% / 58%	0% / 59%
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% / 66%	0% / 58%	0% / 59%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 8%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	45% / 66%	40% / 58%	53% / 59%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 66%	0% / 58%	0% / 59%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 66%	0% / 58%	0% / 59%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	29% / 66%	42% / 58%	0% / 59%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 23% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	298 / 100%	151 / 100%	161 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Kingdom Of Denmark 2.25% 15.11.2033	DK0009924532	Government bonds	22.1%	DK
1.00% 321.E.Ap.29 29	DK0009395956	Financials	8.0%	DK
1,00 Brfkredit 321.E Ap Rf 2027	DK0009391534	Financials	7.3%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	DK0009923807	Government bonds	7.0%	DK
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	DK0009924292	Government bonds	5.6%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	DK0004623816	Financials	5.5%	DK
Nykredit Var 49d 3f Oa 1 2038	DK0009766446	Financials	5.2%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk28 2028	DK0004132404	Financials	5.0%	DK
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	DK0004612967	Financials	4.9%	DK
0.00% Ndacib6goaju 26	DK0002054279	Financials	4.7%	DK
1.00% 1,0ndasdro50 50	DK0002044551	Financials	4.4%	DK
Nordea Kredit Var. Cibor6oa 2024 Rf	DK0002050525	Financials	4.2%	DK
4.00% 4,0rdsd23s56 56	DK0004627130	Financials	4.2%	DK
Nykredit Var 22h F6h 2026 Rf	DK0009508822	Financials	4.0%	DK
1.00% 1ndasdrook29 29	DK0002059583	Financials	3.8%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

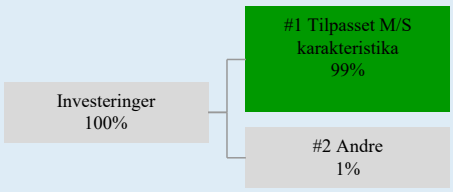
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	98	98	99
#2 Andre	2	2	1
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	44.37%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	19.57%
Government bonds		36.06%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

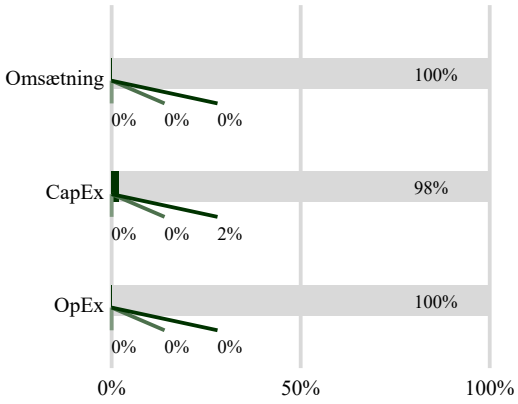
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

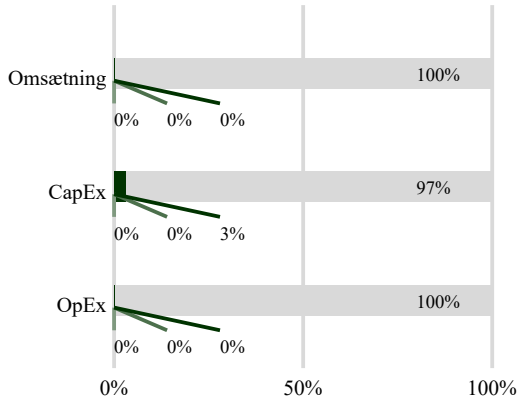
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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 77% af de samlede investeringer.

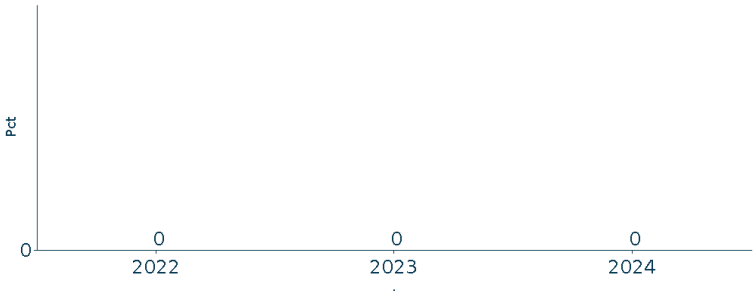
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

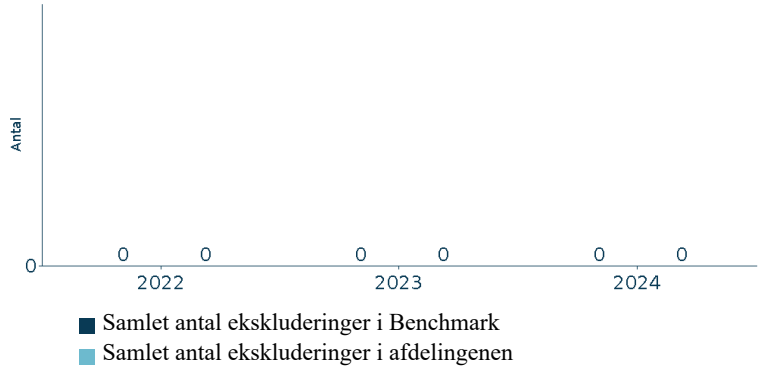
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

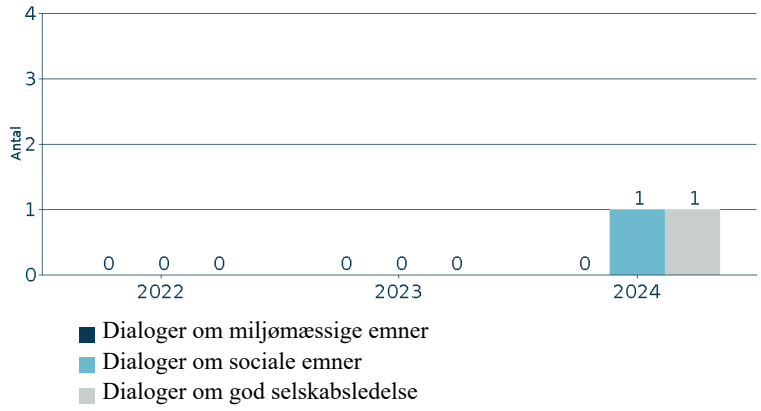
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 88% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	2 / 61%	2 / 60%	2 / 60%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	5 / 61%	5 / 60%	6 / 60%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	70.067 / 61%	10.087 / 60%	7.351 / 60%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	70.075 / 61%	10.094 / 60%	7.359 / 60%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	154 / 61%	28 / 60%	20 / 60%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.435 / 61%	520 / 60%	399 / 60%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 60%	0% / 60%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	39% / 38%	38% / 38%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	60%	60%	39%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	60% / 63%	59% / 60%	100% / 61%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 61%	0% / 60%	0% / 60%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 47%	0 / 25%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 61%	0% / 60%	0% / 60%
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% / 60%	0% / 60%	0% / 60%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 19%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 60%	39% / 60%	51% / 60%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 60%	0% / 60%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 60%	0% / 60%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	37% / 60%	37% / 60%	0% / 60%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 10% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 98%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 98%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 98%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 98%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 98%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	DK0009924292	Government bonds	5.8%	DK
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	DK0009526725	Financials	5.5%	DK
4.00% 4,0ndasdro43 43	DK0002056134	Financials	4.3%	DK
Nykredit Realkredit As 4% 01.10.2046	DK0009542680	Financials	3.9%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	DK0009923807	Government bonds	3.8%	DK
Nykredit Var 49d 3f Oa 1 2038	DK0009766446	Financials	3.7%	DK
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf Oa 2038	DK0009273682	Financials	3.5%	DK
Kingdom Of Denmark 2.25% 15.11.2033	DK0009924532	Government bonds	3.2%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	DK0004623816	Financials	3.1%	DK
Realkredit Danmark 4% 01.10.2056	DK0004629425	Financials	3.1%	DK
5.00% 5nyk01ea53 53	DK0009539116	Financials	2.9%	DK
Kommunekredit % 15.07.2027	DK0008932775	Financials	2.8%	DK
Realkredit Danmark 4% 01.10.2056	DK0004629342	Financials	2.8%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	2.8%	DK
Nordea Kredit Var. Cibor6oa 2024 Rf	DK0002050525	Financials	2.8%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

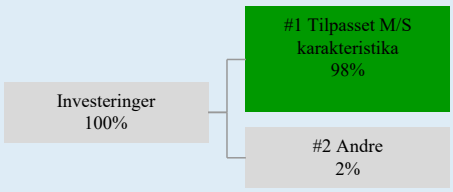
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	99	98
#2 Andre	1	1	2
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	55.47%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	35.95%
Government bonds		8.57%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

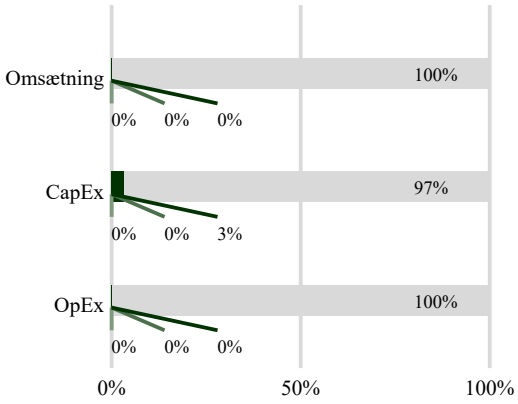
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

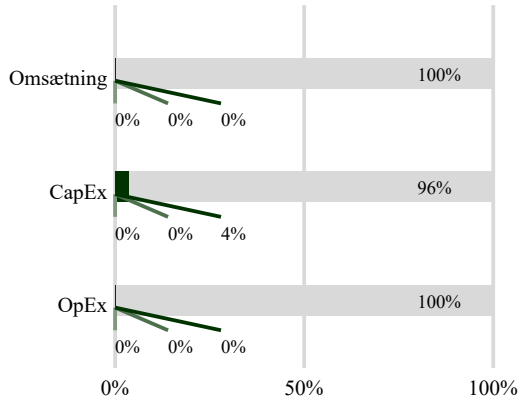
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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 90% af de samlede investeringer.

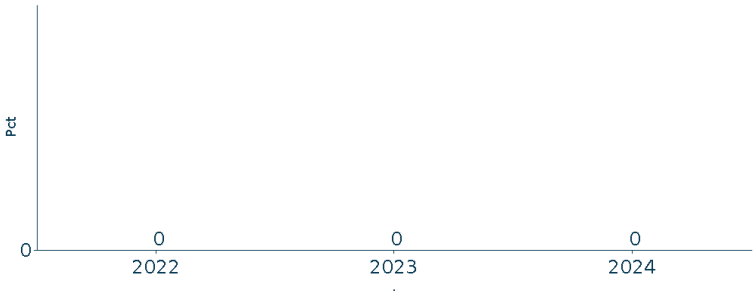
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 61%
  - ✓ 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

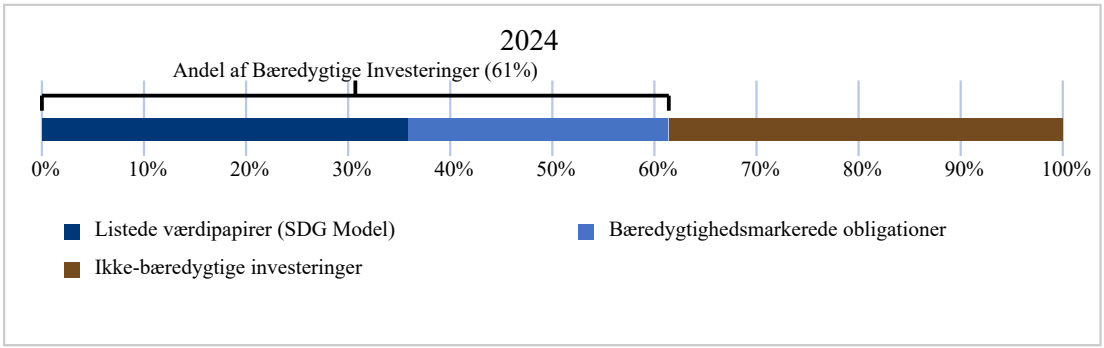
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

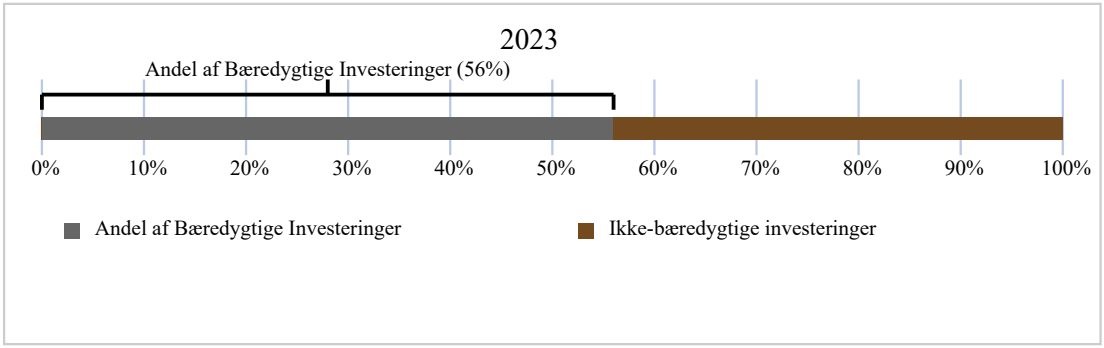
- Danske Banks kriterier for bæredygtighedsmarkerede obligationer, hvor obligationen vurderes ud fra udstedelsens rammekriterier og allokering til projekter med bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål.

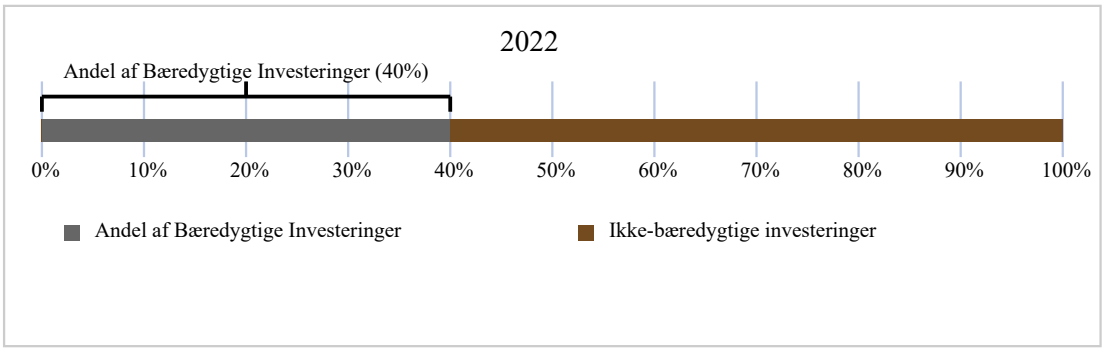
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 25% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

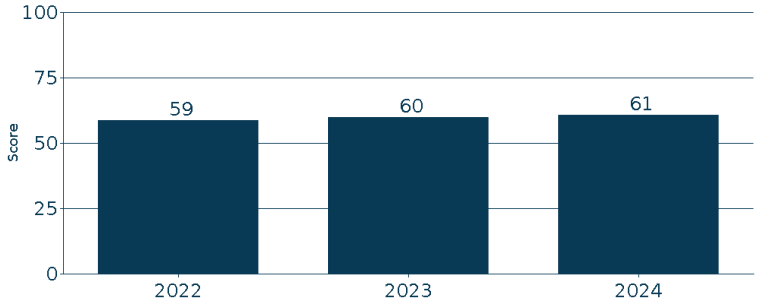






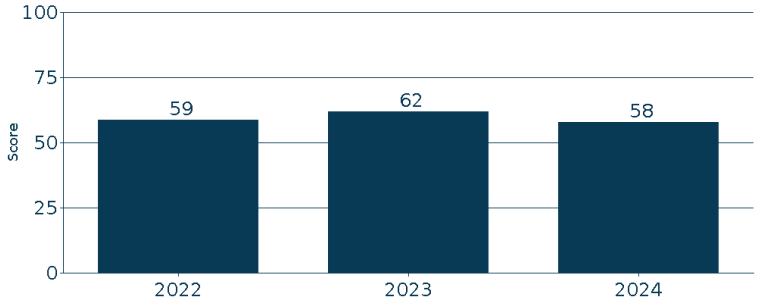
Inklusioner - Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 85%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i 2024 blev kravet til ESG scoren for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Inklusioner - Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating"-score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 83%.
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 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i december 2024 blev kravet til Carbon Risk Rating score for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Eksklusioner

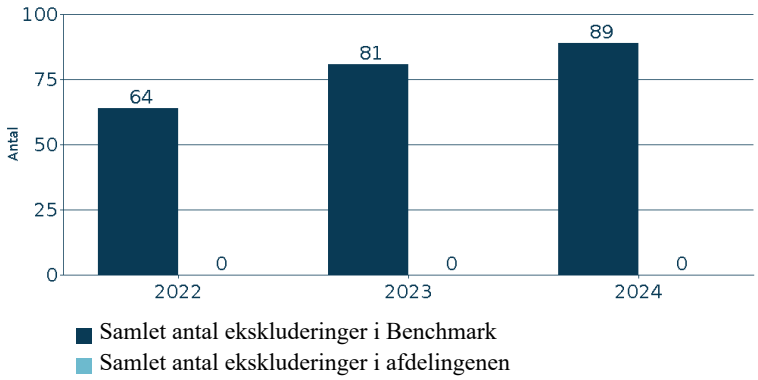
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen

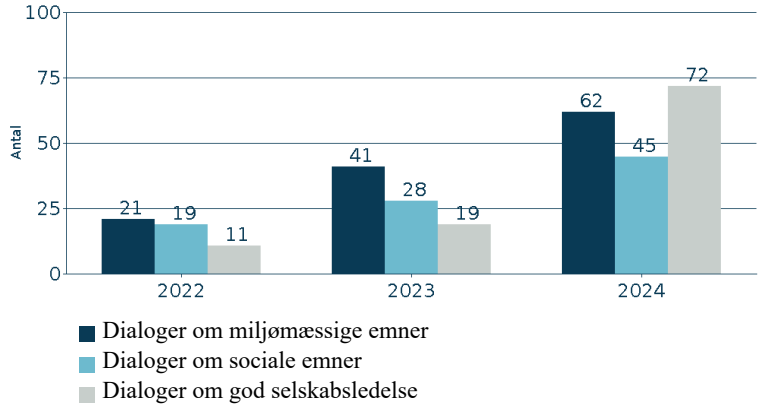
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	2	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	9	0.6%	0
Fossile brændstoffer	2149	59	9.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	4	0.2%	0
Alkohol	295	8	2.1%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	1	0.1%	0
Kontroversielle våben	64	2	0.5%	0
Militært udstyr	205	2	0.2%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	4	0.5%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

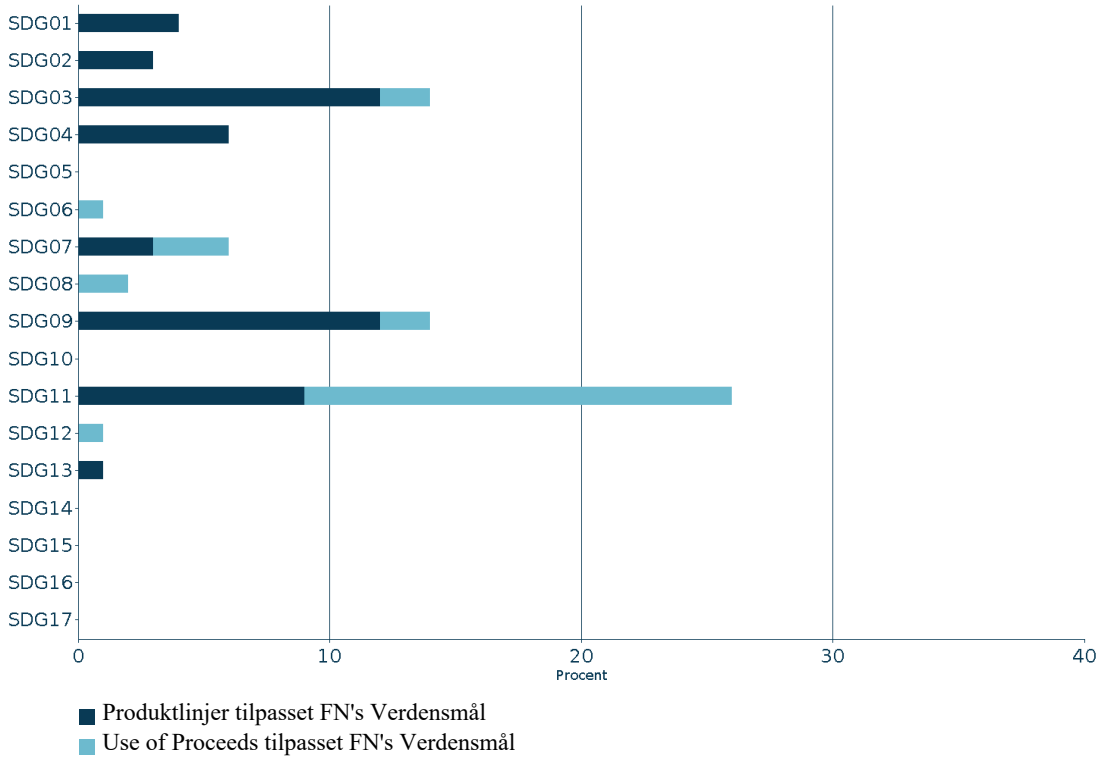
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).
- udstedelser for bæredygtighedsmarkerede obligationer, der er udstedt under rammevilkårerne for International Capital Markets Association (ICMA), og hvor udstedelsen er allokeret til at finansiere projekter, som bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål i overensstemmelse med Danske Banks kriterier for en bæredygtig investering. Kriterierne blev opdateret i 2024. Udstedelsernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Use of Proceeds tilpasset FN's Verdensmål”). Grafen medtager ikke bidrag fra udstedelser, hvor der endnu ikke er sket allokering til de for udstedelsen målrettede projekter.

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



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 afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "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?").

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.

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

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

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 baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget 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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 98% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.271 / 83%	2.060 / 86%	1.182 / 83%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	344 / 83%	410 / 86%	440 / 83%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	20.249 / 83%	19.967 / 86%	14.121 / 83%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	21.864 / 83%	22.438 / 86%	15.743 / 83%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	359 / 83%	403 / 86%	309 / 83%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.115 / 83%	1.048 / 86%	675 / 83%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	6% / 82%	4% / 85%	5% / 82%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	52% / 62%	94% / 60%	75% / 29%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 1%	1% / 1%	2% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	69%	73%	44%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	<1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	2	5
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	<1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	<1	<1
	Ejendomshandel	1	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	33% / 84%	42% / 84%	39% / 83%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 82%	0% / 85%	0% / 82%

	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 1%	0 / 1%	0 / 2%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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 / 28%	<1 / 31%	<1 / 4%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 83%	0% / 86%	0% / 83%
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 %)	7% / 80%	8% / 82%	5% / 80%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	10% / 16%	13% / 12%	6% / 12%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	42% / 76%	39% / 80%	38% / 77%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 82%	0% / 85%	0% / 82%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 78%	0% / 82%	0% / 74%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	33% / 78%	46% / 83%	8% / 80%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 33 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 8 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af

forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 2 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 35 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer. Afdel ingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Volkswagen Bank Gmbh 2.5% 31.07.2026	XS1944390597	Consumer Discretionary	2.5%	DE
Banque Fed Cred Mutuel 3.125% 14.09.2027	FR001400NJE5	Financials	1.8%	FR
Banque Fed Cred Mutuel 3.125% 14.09.2027	FR001400CMY0	Financials	1.7%	FR
Ing Groep Nv 23.05.2029	XS2624976077	Financials	1.7%	NL
Vonovia Se 0.375% 16.06.2027	DE000A3E5MG8	Real Estate	1.6%	DE
Deutsche Bank Ag 05.09.2030	DE000A30VT06	Financials	1.5%	DE
Vodafone Group Plc 1.125%20.11.2025	XS1721423462	Communication Services	1.4%	GB
Sandoz Finance B.V. 4.22% 17.04.2030	XS2715940891	Health Care	1.4%	NL
Banque Fed Cred Mutuel 4.75% 10.11.2031	FR001400LWN3	Financials	1.4%	FR
Intesa Sanpaolo Spa 5.125% 29.08.2031	XS2673808726	Financials	1.4%	IT
At&T Inc 3.95% 30.04.2031	XS2590758665	Communication Services	1.4%	US
Akelius Residential Ab 1.125% 14.03.2024	XS1717433541	Real Estate	1.3%	SE
Credit Logement Sa 28.11.2029	FR0013299468	Financials	1.3%	FR
Banco Santander Sa 3.75% 09.01.2034	XS2743029840	Financials	1.3%	ES
Unicredit Spa 05.07.2029	XS2360310044	Financials	1.3%	IT

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

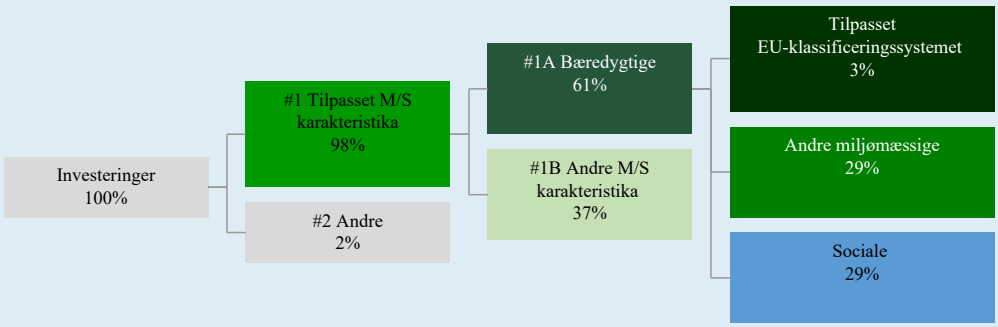
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller social karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	96	95	98
#2 Andre	4	5	2
#1A Bæredygtige	40	56	61
#1B Andre M/S karakteristika	56	39	37
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	2	2	3
Andre miljømæssige	32	35	29
Sociale	6	19	29

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	32.41%
Utilities	Electric Utilities	7.93%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	6.15%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	5.58%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	3.71%
Financials	Diversified Capital Markets	3.68%
Health Care	Pharmaceuticals	2.84%
Health Care	Health Care Equipment	2.65%
Real Estate	Specialized REITs	2.12%
Industrials	Construction & Engineering	1.99%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.92%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	1.72%
Financials	Multi-line Insurance	1.45%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.25%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.22%
Financials	Multi-Sector Holdings	1.21%
Industrials	Passenger Ground Transportation	1.05%
Industrials	Security & Alarm Services	1.03%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	1.02%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.01%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.83%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.82%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.76%
Financials	Regional Banks	0.76%

Financials	Reinsurance	0.75%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.74%
Communication Services	Advertising	0.73%
Materials	Industrial Gases	0.73%
Industrials	Highways & Railtracks	0.71%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.66%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.65%
Consumer Staples	Food Retail	0.65%
Industrials	Trucking	0.63%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.60%
Financials	Life & Health Insurance	0.58%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.55%
Real Estate	Data Center REITs	0.50%
Real Estate	Retail REITs	0.41%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	0.41%
Industrials	Passenger Airlines	0.39%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.38%
Materials	Construction Materials	0.38%
Industrials	Rail Transportation	0.38%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.36%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.34%
Real Estate	Industrial REITs	0.32%
Industrials	Research & Consulting Services	0.32%
Materials	Specialty Chemicals	0.32%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.27%
Real Estate	Retail REITs	0.25%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.24%
Industrials	Building Products	0.22%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.14%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
No sector data		1.31%

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

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.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 3% målt på omsætning er fordelt med 1,8% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

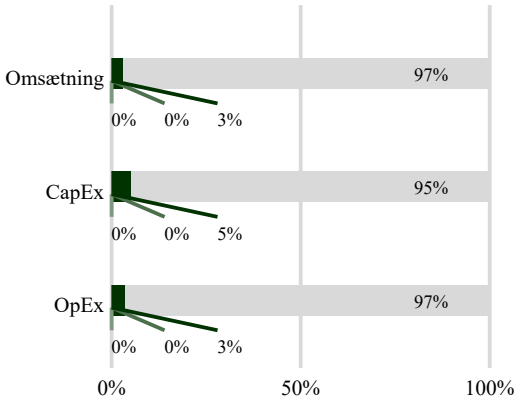
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

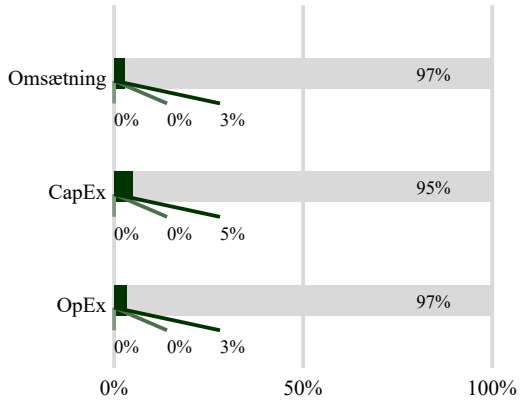
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

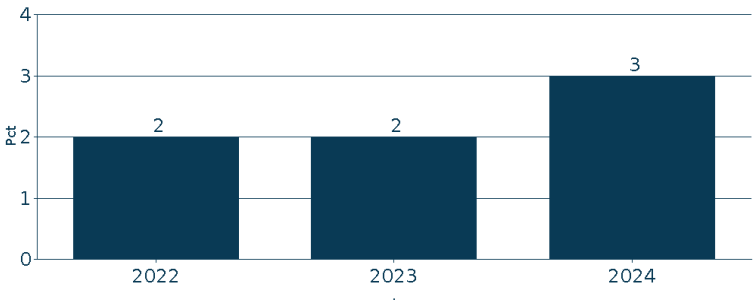
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	2	3
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 29 %.

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

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 29 %.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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 investeringer 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 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. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
3. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
4. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

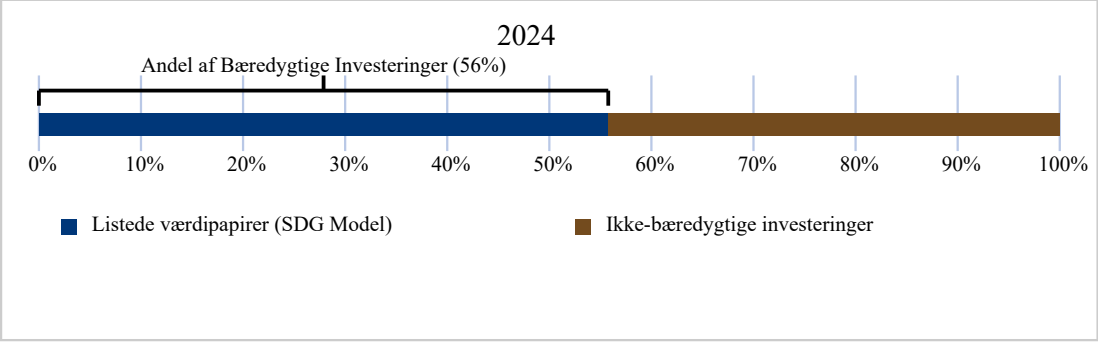
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

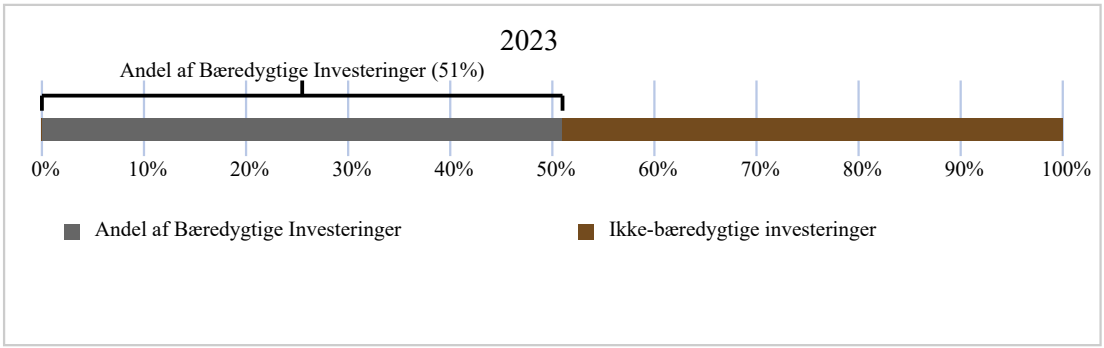
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

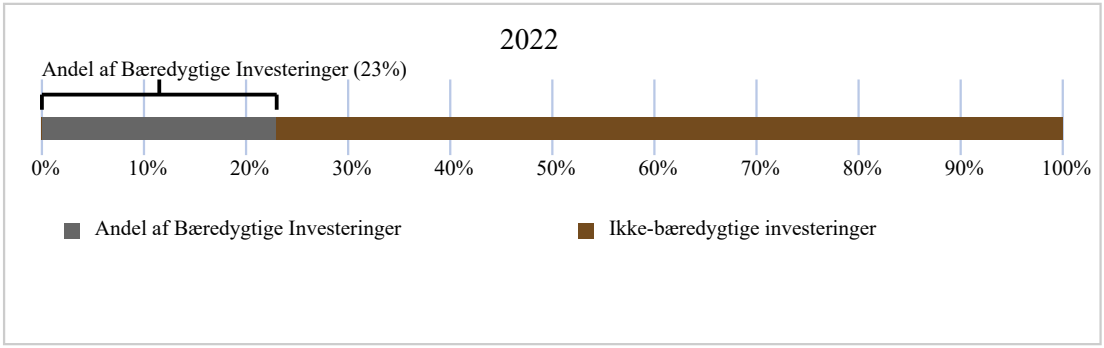
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.







Eksklusioner

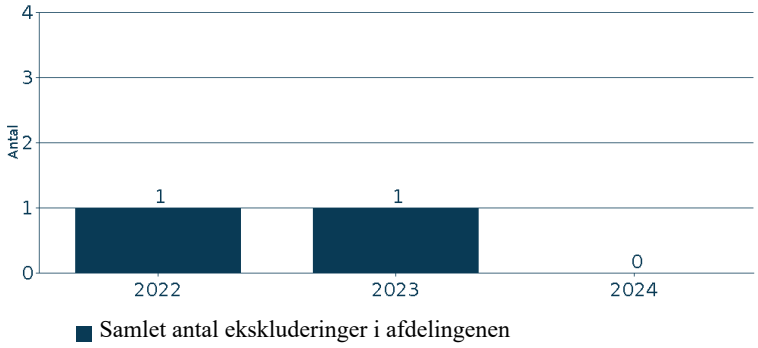
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0

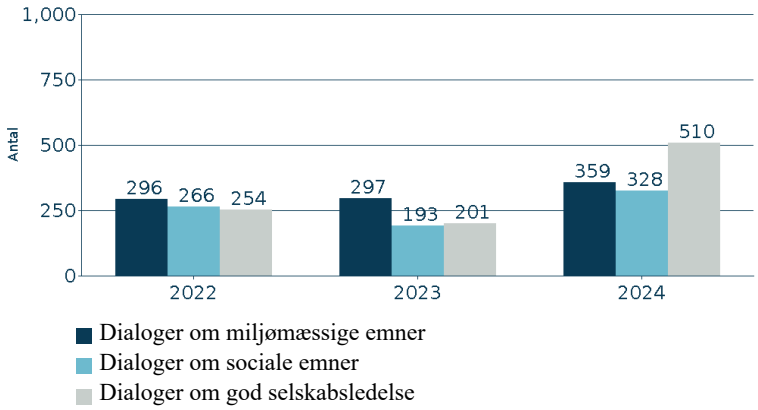
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

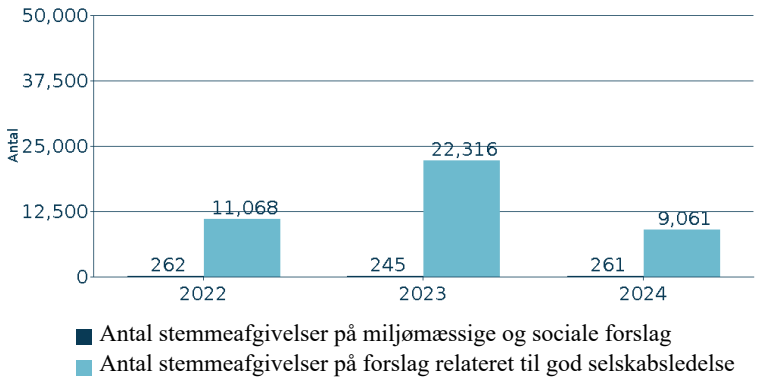
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

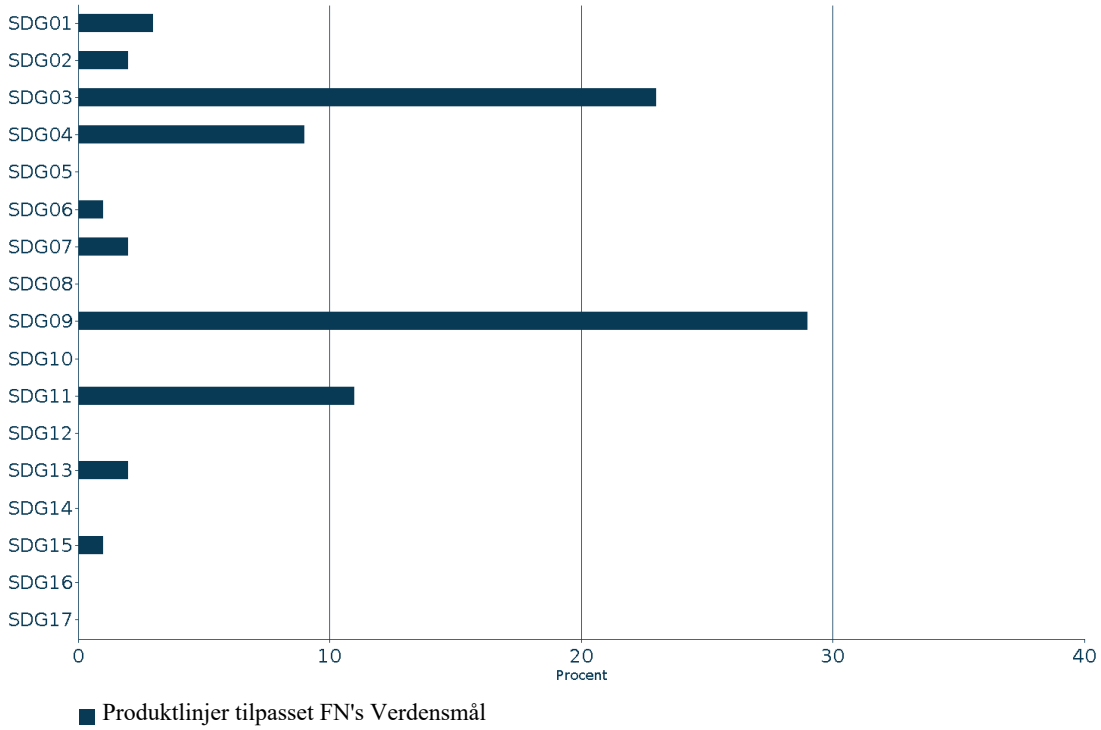
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



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 afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "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?").

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.

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

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

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 baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget 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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	38.694 / 100%	61.174 / 100%	84.609 / 100%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	11.513 / 100%	16.322 / 100%	18.178 / 100%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	782.569 / 100%	843.647 / 100%	1.011.413 / 100%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	832.776 / 100%	921.143 / 100%	1.114.201 / 100%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	415 / 100%	450 / 100%	494 / 100%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.096 / 100%	1.283 / 100%	1.525 / 100%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	6% / 99%	7% / 99%	8% / 99%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	50% / 68%	157% / 73%	70% / 60%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 1%	2% / 1%	2% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	79%	86%	37%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	<1	<1	0
	Råstofindvinding	1	1	<1
	Industri	<1	1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	3	2
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	<1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	1
	Transport og godshåndtering	1	1	1
	Ejendomshandel	<1	<1	<1
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	42% / 100%	42% / 100%	47% / 100%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 99%	0% / 99%

	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 5%	0 / 5%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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 / 45%	<1 / 50%	21 / 21%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 100%	<1% / 100%	0% / 100%
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% / 98%	33% / 98%	19% / 98%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	4% / 10%	3% / 6%	4% / 8%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 95%	34% / 96%	34% / 95%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 99%	0% / 99%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 98%	1% / 98%	<1% / 84%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	38% / 98%	51% / 98%	24% / 98%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 153 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 41 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 38 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens

bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 243 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Di Nye Markeder	DK0015710602	Financials	6.4%	DK
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	4.8%	US
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	4.4%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	4.3%	US
Di Nye Markeder - Akkumulerende, Klasse Dkk W	DK0060791804	Financials	3.0%	DK
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	2.8%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	2.7%	US
Di Global Sustainable Future, Klasse Dkk W D	DK0060789154	Financials	2.6%	DK
Di Sicav Global Emerging Markets Wi-Eur	LU1678996684	Financials	2.3%	LU
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	1.7%	US
Di Europa Small Cap, Klasse Dkk D	DK0060046019	Financials	1.6%	DK
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	1.6%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	1.5%	US
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	1.4%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	1.4%	US

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

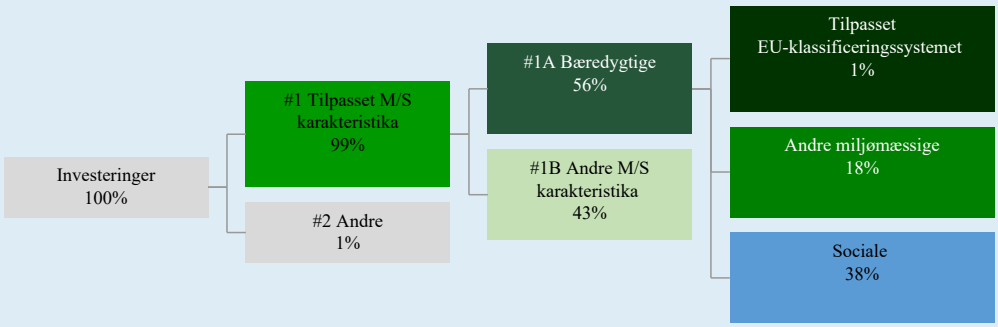
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller social karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	97	98	99
#2 Andre	3	2	1
#1A Bæredygtige	23	51	56
#1B Andre M/S karakteristika	74	47	43
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	3	1	1
Andre miljømæssige	5	16	18
Sociale	15	33	38

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	7.46%
Information Technology	Systems Software	6.36%
Financials	Diversified Banks	5.61%
Health Care	Pharmaceuticals	5.28%
Communication Services	Interactive Media & Services	5.02%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.58%
Information Technology	Application Software	4.02%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	3.15%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.32%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.99%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	1.96%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.88%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.85%
Health Care	Health Care Equipment	1.79%
Financials	Financial Exchanges & Data	1.60%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.60%
Health Care	Biotechnology	1.55%
Industrials	Building Products	1.29%
Health Care	Managed Health Care	1.24%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.19%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.19%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.08%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.03%
Energy	Integrated Oil & Gas	1.00%

Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.99%
Materials	Specialty Chemicals	0.96%
Financials	Insurance Brokers	0.93%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.92%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.90%
Consumer Staples	Household Products	0.87%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.84%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.83%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.82%
Information Technology	Communications Equipment	0.81%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.81%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.80%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.79%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.75%
Consumer Staples	Food Retail	0.73%
Utilities	Electric Utilities	0.72%
Financials	Life & Health Insurance	0.71%
Industrials	Aerospace & Defense	0.69%
Financials	Multi-line Insurance	0.63%
Materials	Industrial Gases	0.62%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.56%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.55%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.54%
Financials	Regional Banks	0.54%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.50%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.48%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.46%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.46%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.42%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.39%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.39%
Industrials	Construction & Engineering	0.39%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.38%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.38%
Consumer Discretionary	Education Services	0.37%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.36%
Materials	Construction Materials	0.36%
Industrials	Research & Consulting Services	0.35%
Financials	Consumer Finance	0.34%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.31%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.30%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.27%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.27%
Real Estate	Real Estate Services	0.27%
Health Care	Health Care Distributors	0.27%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.26%

Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.26%
Health Care	Health Care Technology	0.25%
Communication Services	Cable & Satellite	0.25%
Utilities	Multi-Utilities	0.24%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.23%
Materials	Steel	0.23%
Industrials	Airport Services	0.22%
Industrials	Rail Transportation	0.21%
Communication Services	Advertising	0.21%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.21%
Industrials	Diversified Support Services	0.20%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.20%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.19%
Information Technology	Electronic Components	0.19%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.18%
Consumer Discretionary	Footwear	0.18%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.17%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.16%
Health Care	Health Care Services	0.16%
Financials	Reinsurance	0.16%
Materials	Gold	0.15%
Real Estate	Industrial REITs	0.15%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.14%
Real Estate	Retail REITs	0.14%
Health Care	Health Care Supplies	0.13%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.13%
Materials	Commodity Chemicals	0.12%
Consumer Staples	Food Distributors	0.11%
Industrials	Passenger Airlines	0.11%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.11%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.10%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.10%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.09%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.09%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.09%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.09%
Utilities	Gas Utilities	0.08%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.08%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.08%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.08%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.08%
Industrials	Marine Transportation	0.08%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.07%
Real Estate	Data Center REITs	0.07%
Financials	Diversified Financial Services	0.07%
Financials	Diversified Capital Markets	0.07%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.07%

Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.07%
Health Care	Health Care Facilities	0.06%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.06%
Real Estate	Diversified REITs	0.06%
Real Estate	Health Care REITs	0.06%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.06%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.05%
Communication Services	Broadcasting	0.04%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.04%
Industrials	Highways & Railtracks	0.04%
Utilities	Water Utilities	0.04%
Communication Services	Alternative Carriers	0.03%
Consumer Staples	Brewers	0.03%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.03%
Financials	Specialized Finance	0.03%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.03%
Industrials	Office Services & Supplies	0.02%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.02%
Communication Services	Publishing	0.02%
Real Estate	Timber REITs	0.02%
Materials	Forest Products	0.02%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.02%
Financials	Mortgage REITs	0.02%
Industrials	Commercial Printing	0.02%
Real Estate	Real Estate Development	0.02%
Information Technology	Technology Distributors	0.02%
Materials	Paper Products	0.01%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

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.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 0,5% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

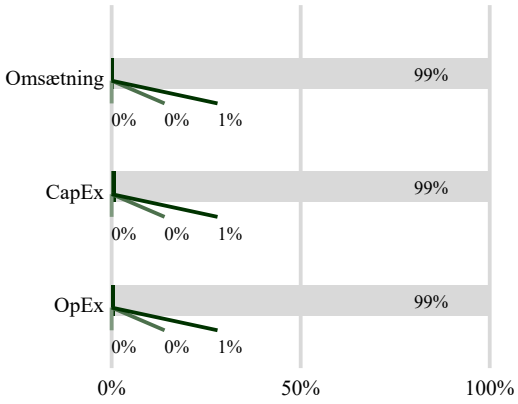
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

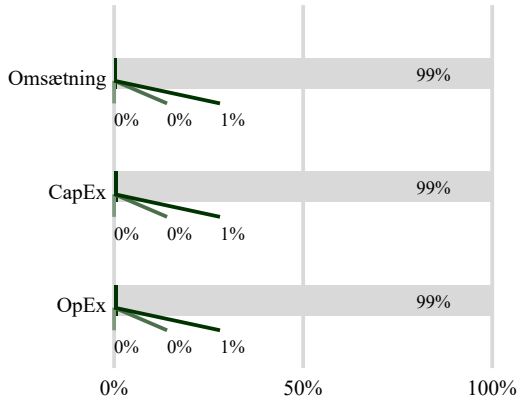
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

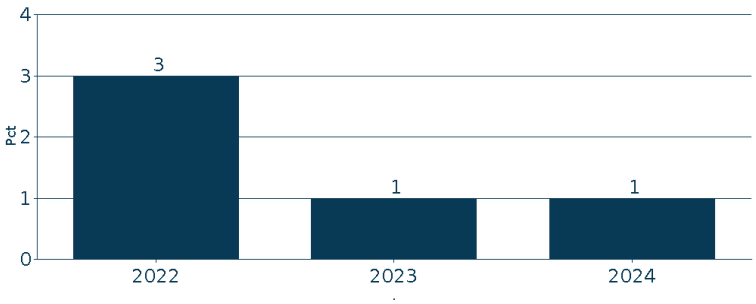
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	3	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	1	1	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 18 %.

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

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 38 %.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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 investeringer 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

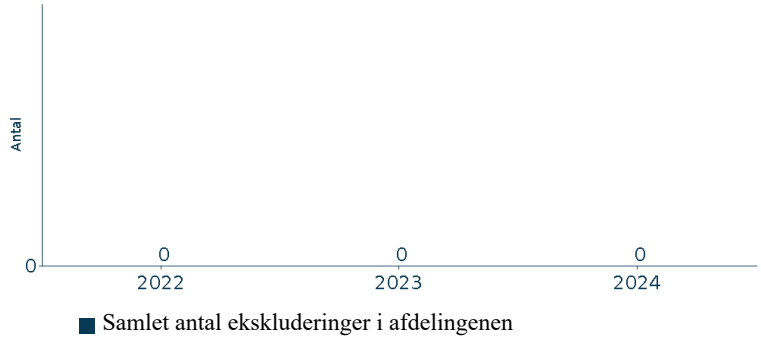
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

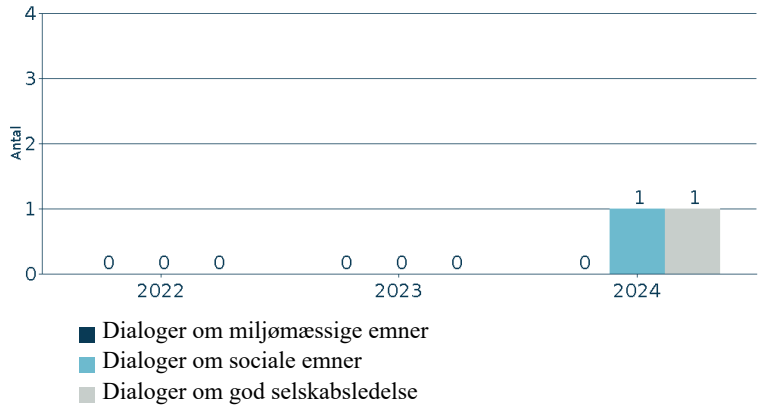
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 67% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	5 / 56%	4 / 49%	4 / 49%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	10 / 56%	9 / 49%	10 / 49%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	121.653 / 56%	19.316 / 49%	15.621 / 49%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	121.668 / 56%	19.330 / 49%	15.636 / 49%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	135 / 56%	31 / 49%	23 / 49%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.202 / 56%	546 / 49%	390 / 49%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 56%	0% / 49%	0% / 49%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	35% / 40%	38% / 37%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	56%	45%	38%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	65% / 63%	50% / 46%	100% / 49%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 56%	0% / 49%	0% / 49%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 37%	0 / 24%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 56%	0% / 49%	0% / 49%
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% / 56%	0% / 45%	0% / 44%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 13%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 56%	42% / 45%	51% / 44%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 56%	0% / 49%	0% / 49%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 56%	0% / 45%	0% / 44%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	30% / 56%	19% / 45%	0% / 44%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 33% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	296 / 100%	148 / 100%	153 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	DK0009923807	Government bonds	22.9%	DK
Kingdom Of Denmark 2.25% 15.11.2033	DK0009924532	Government bonds	11.8%	DK
Kingdom Of Denmark 2.25% 15.11.2033	DK0009924615	Government bonds	7.1%	DK
1,00 Brfkredit 321.E Ap Rf 2027	DK0009391534	Financials	6.5%	DK
1,00 Danmarks Skibskredit (Ink) St Jan 2025	DK0004132248	Financials	6.2%	DK
1.00% 1nyk13hja28d 28	DK0009515363	Financials	4.0%	DK
1,00 Danmarks Skibskredit (Ink) 1ske 2030	DK0004132917	Financials	3.9%	DK
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	DK0009526725	Financials	3.7%	DK
1,00 Nordea Kredit Apr Rf 2027	DK0002051929	Financials	3.4%	DK
Realkredit Danmark Var 13 D 6f Oa 2038	DK0009275703	Financials	3.3%	DK
1.00% 1nyk13hju29d 29	DK0009545196		3.2%	DK
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	DK0004612967	Financials	3.1%	DK
1.00% 321.E.Ap.29 29	DK0009395956	Financials	2.8%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2027	DK0009923567	Government bonds	2.7%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	DK0004623816	Financials	2.2%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

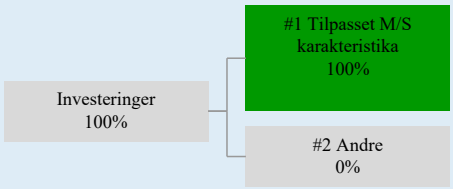
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	100	100
#2 Andre	1	0	0
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	38.74%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	19.42%
Government bonds		38.60%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
No sector data		3.24%

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

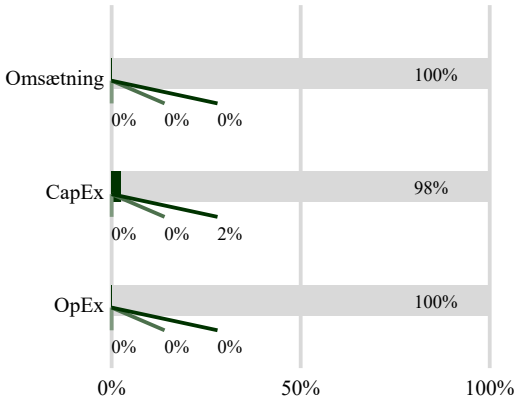
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

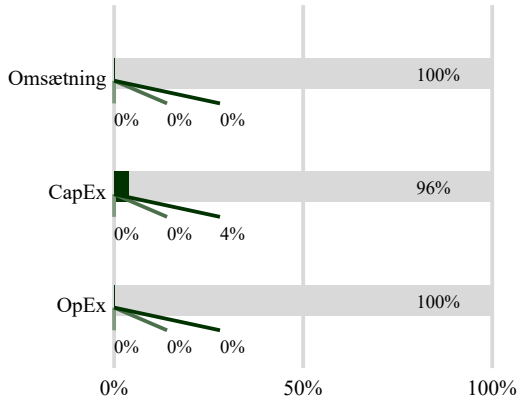
* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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



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.

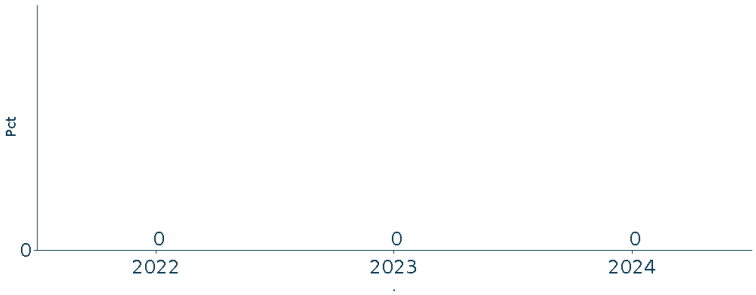
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

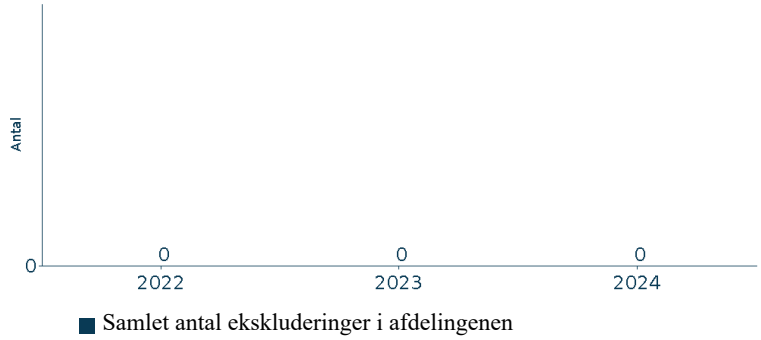
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

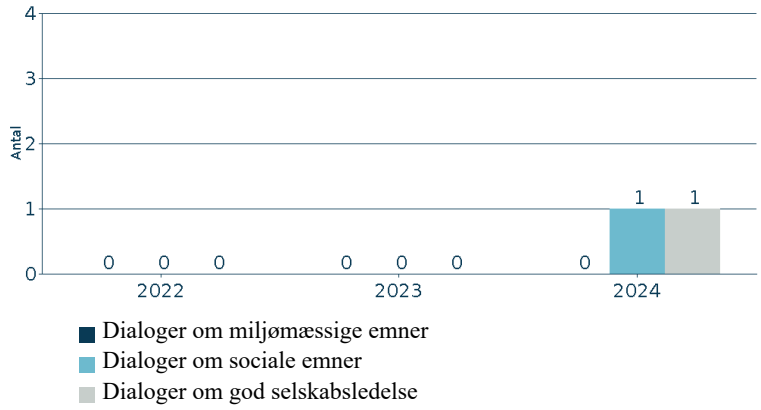
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 89% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0 / 49%	0 / 62%	1 / 64%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1 / 49%	1 / 62%	1 / 64%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	9.946 / 49%	2.132 / 62%	1.713 / 64%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	9.947 / 49%	2.133 / 62%	1.715 / 64%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	166 / 49%	28 / 62%	21 / 64%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.581 / 49%	540 / 62%	385 / 64%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 49%	0% / 62%	0% / 64%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	41% / 29%	37% / 40%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	49%	62%	40%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	56% / 42%	60% / 61%	100% / 64%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 49%	0% / 62%	0% / 64%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 41%	0 / 25%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 49%	0% / 62%	0% / 64%
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% / 49%	0% / 62%	0% / 64%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 15%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 49%	39% / 62%	52% / 64%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 49%	0% / 62%	0% / 64%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 49%	0% / 62%	0% / 64%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	41% / 49%	35% / 62%	0% / 64%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 10% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
5.00% 5,0 B 2053 53	DK0006356696	Financials	16.8%	DK
Dlr Kredit A/S 4% 01.10.2056	DK0006358718	Financials	7.5%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	DK0009923807	Government bonds	5.8%	DK
Nordea Kredit Realkredit 5% 01.10.2056	DK0002058346	Financials	5.4%	DK
3.00% 3,0rd27ssa53 53	DK0004623063	Financials	5.3%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	DK0004623816	Financials	5.0%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Varske 2029	DK0004133055	Financials	4.7%	DK
Jyske Realkredit A/S 4% 01.10.2056	DK0009413528	Financials	4.7%	DK
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2043	DK0004616364	Financials	4.6%	DK
Nykredit Realkredit As 4% 01.10.2056	DK0009545949	Financials	4.5%	DK
5.00% 5 111.E. 56 56	DK0009409922	Financials	4.5%	DK
3.50% 3,5ndasdrooa 53	DK0002054782	Financials	4.4%	DK
0.50% 0,5ndasdro53 53	DK0002048701	Financials	4.3%	DK
4.00% 4,0ndasdrooa 56	DK0002059906	Financials	4.1%	DK
Kingdom Of Denmark 2.25% 15.11.2033	DK0009924532	Government bonds	3.8%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

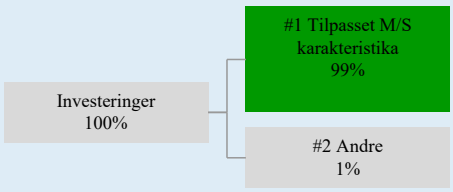
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	97	99	99
#2 Andre	3	1	1
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	52.78%
Financials	Diversified Banks	36.63%
Government bonds		10.59%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

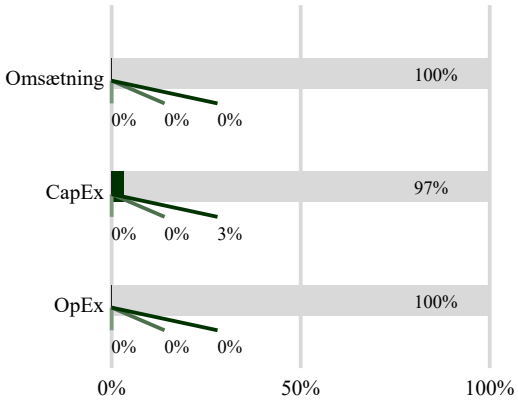
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

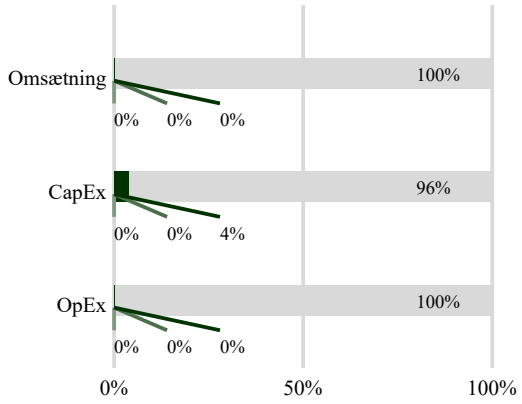
* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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



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.

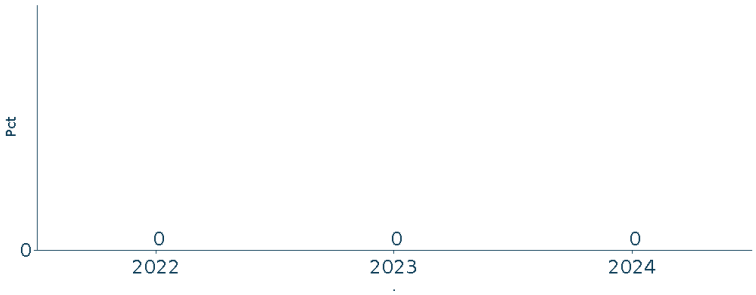
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i

overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?").

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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

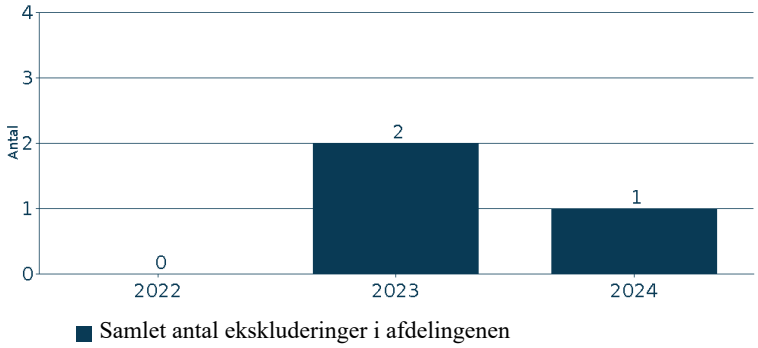
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

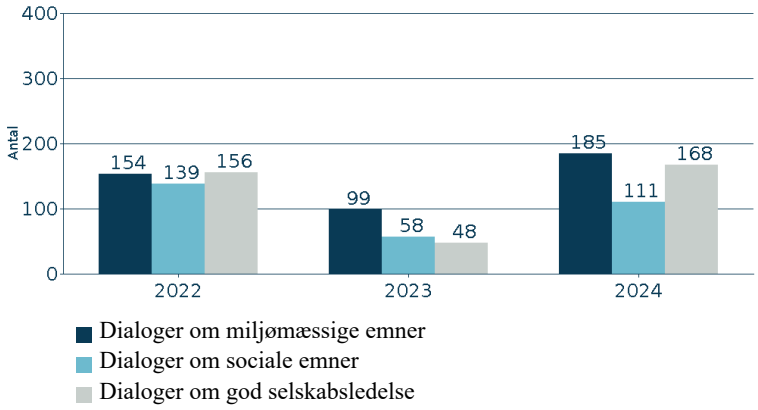
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	1
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 66% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	35.080 / 67%	41.807 / 69%	25.768 / 65%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	8.422 / 67%	7.998 / 69%	5.805 / 65%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	442.947 / 67%	367.758 / 69%	237.610 / 65%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	486.449 / 67%	417.564 / 69%	269.183 / 65%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	1.054 / 67%	879 / 69%	847 / 65%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.772 / 67%	2.451 / 69%	2.175 / 65%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	10% / 65%	10% / 67%	9% / 63%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	61% / 37%	84% / 39%	84% / 22%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	3% / 1%	3% / 1%	2% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	46%	50%	25%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	<1	<1
	Råstofindvinding	2	3	3
	Industri	<1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	3	3
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	1	1
	Ejendomshandel	1	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	51% / 68%	54% / 68%	55% / 67%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 65%	0% / 67%	0% / 63%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 1%	0 / 1%	0 / 1%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 22%	1 / 25%	141 / 4%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 67%	0% / 69%	0% / 65%
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 %)	14% / 59%	15% / 61%	12% / 58%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	11% / 8%	12% / 8%	5% / 8%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 56%	35% / 60%	35% / 57%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 65%	0% / 67%	0% / 63%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	1% / 58%	1% / 61%	1% / 54%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	45% / 58%	53% / 62%	22% / 58%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 27% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	435 / 84%	407 / 86%	501 / 87%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	58 (98%) / 84%	56 (93%) / 86%	53 (90%) / 87%
24	Gennemsnitlig korruption score	1 / 84%	1 / 86%	1 / 87%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	2 / 84%	1 / 86%	2 / 87%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	1 / 84%	1 / 86%	1 / 87%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 97 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 17 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 11 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 88 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 23 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Di Højrentelande - Lokal Valuta	DK0060073252	Financials	12.6%	DK
Di Euro High Yield Obligationer Dkk Wd H	DK0060787026	Financials	2.5%	DK
Di Euro Investment Grade-Obligationer Kl Dkk W D H	DK0060787109	Financials	2.4%	DK
Treasury Bill 0% 07.01.2025	US912797MW43		2.0%	US
Di Sele Us High Yield Bonds	DK0060178275	Financials	1.0%	DK
Di Globale High Yield-Obligationer, Kl. Dkk W D H	DK0060788503	Financials	0.8%	DK
Volkswagen Bank Gmbh 2.5% 31.07.2026	XS1944390597	Consumer Discretionary	0.6%	DE
Treasury Bill 0% 07.03.2024	US912797GQ49	Government bonds	0.6%	US
Petroleos Mexicanos 3.625%24.11.2025	XS1824425182	Energy	0.6%	MX
Devt Bank Of Mongolia 11% 07.03.2026	XS2766834894	Financials	0.5%	MN
Banque Fed Cred Mutuel 3.125% 14.09.2027	FR001400CMY0	Financials	0.4%	FR
Gn Store Nord 0.875% 25.11.2024	XS2412258522	Health Care	0.4%	DK
Banque Fed Cred Mutuel 3.125% 14.09.2027	FR001400NJE5	Financials	0.4%	FR
Teollisuuden Voima Oyj 4.75% 01.06.2030	XS2625194225	Utilities	0.4%	FI
Istanbul Metropolitan Mu 10.75% 12.04.2027	XS2468421248	Government bonds	0.4%	TR

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

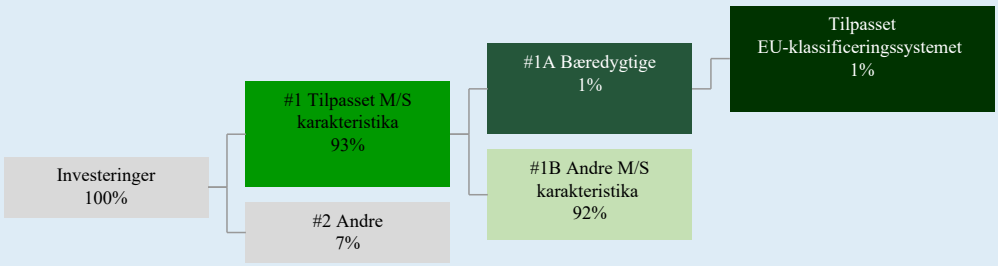
Hvad var aktivallokeringen?

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	92	92	93
#2 Andre	8	8	7
#1A Bæredygtige	1	1	1
#1B Andre M/S karakteristika	91	91	92
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	1	1
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	11.90%
Financials	Multi-Sector Holdings	5.35%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	3.17%
Utilities	Electric Utilities	3.02%
Energy	Integrated Oil & Gas	1.61%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	1.61%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	1.59%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.57%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	1.45%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	1.36%
Financials	Diversified Capital Markets	1.22%
Health Care	Pharmaceuticals	1.19%
Communication Services	Cable & Satellite	1.16%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	1.14%
Health Care	Health Care Equipment	1.11%
Consumer Staples	Brewers	1.07%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	1.04%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.00%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.97%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.95%
Industrials	Trucking	0.90%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.88%
Industrials	Construction & Engineering	0.86%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.84%

Real Estate	Specialized REITs	0.82%
Utilities	Multi-Utilities	0.82%
Financials	Diversified Financial Services	0.79%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.72%
Industrials	Security & Alarm Services	0.71%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.68%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.65%
Health Care	Health Care Facilities	0.61%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.59%
Consumer Staples	Food Retail	0.57%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.51%
Materials	Specialty Chemicals	0.49%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.46%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.44%
Financials	Consumer Finance	0.43%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.43%
Communication Services	Broadcasting	0.42%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.42%
Financials	Mortgage REITs	0.41%
Information Technology	Application Software	0.40%
Materials	Steel	0.39%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.39%
Industrials	Building Products	0.39%
Financials	Multi-line Insurance	0.38%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.37%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.35%
Industrials	Highways & Railtracks	0.33%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.31%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.30%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.30%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.28%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.28%
Industrials	Research & Consulting Services	0.26%
Industrials	Rail Transportation	0.26%
Information Technology	Semiconductors	0.26%
Financials	Reinsurance	0.26%
Communication Services	Advertising	0.25%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.24%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.24%
Utilities	Water Utilities	0.24%
Financials	Life & Health Insurance	0.23%
Information Technology	Communications Equipment	0.23%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	0.22%
Industrials	Passenger Airlines	0.20%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.20%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.20%

Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.19%
Communication Services	Interactive Media & Services	0.19%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.18%
Materials	Aluminum	0.17%
Industrials	Aerospace & Defense	0.17%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.16%
Information Technology	Technology Distributors	0.15%
Information Technology	Systems Software	0.15%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.15%
Financials	Regional Banks	0.15%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.15%
Consumer Discretionary	Distributors	0.14%
Real Estate	Retail REITs	0.14%
Materials	Industrial Gases	0.14%
Real Estate	Data Center REITs	0.13%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.13%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.13%
Real Estate	Real Estate Development	0.12%
Health Care	Biotechnology	0.12%
Communication Services	Alternative Carriers	0.11%
Materials	Construction Materials	0.11%
Utilities	Renewable Electricity	0.11%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.11%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.11%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.10%
Materials	Diversified Chemicals	0.10%
Materials	Commodity Chemicals	0.10%
Real Estate	Industrial REITs	0.09%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.08%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.08%
Industrials	Office Services & Supplies	0.07%
Consumer Discretionary	Department Stores	0.06%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	0.06%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.06%
Consumer Staples	Food Distributors	0.06%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.05%
Real Estate	Health Care REITs	0.05%
Real Estate	Retail REITs	0.05%
Real Estate	Real Estate Services	0.04%
Industrials	Airport Services	0.04%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.04%
Consumer Staples	Drug Retail	0.04%
Health Care	Managed Health Care	0.04%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.04%
Industrials	Diversified Support Services	0.03%
Health Care	Health Care Services	0.03%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	0.03%

Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.02%
Utilities	Gas Utilities	0.01%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.01%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.01%
Industrials	Commercial Printing	0.01%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	0.01%
Consumer Discretionary	Internet & Direct Marketing Retail	0.01%
Materials	Forest Products	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.00%
Industrials	Marine Transportation	0.00%
Health Care	Health Care Distributors	0.00%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.00%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.00%
Real Estate	Real Estate Services	0.00%
Health Care	Health Care Technology	0.00%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.00%
Financials	Insurance Brokers	0.00%
Consumer Staples	Household Products	0.00%
Information Technology	Electronic Components	0.00%
Government bonds		14.89%
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
No sector data		14.56%

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

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.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 0,6% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

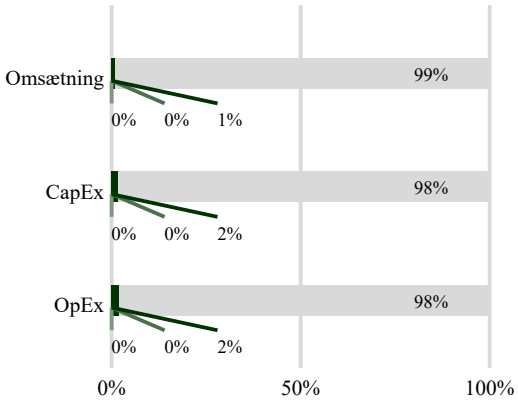
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ☑ Nej

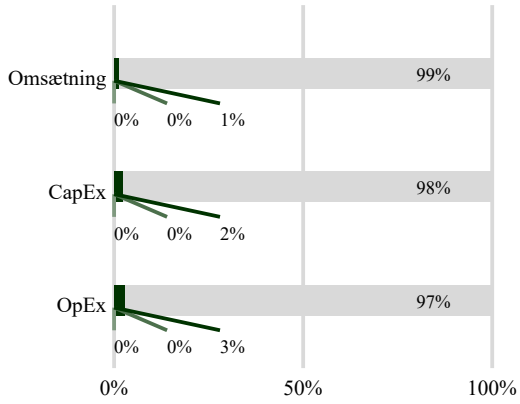
* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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



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 73% af de samlede investeringer.

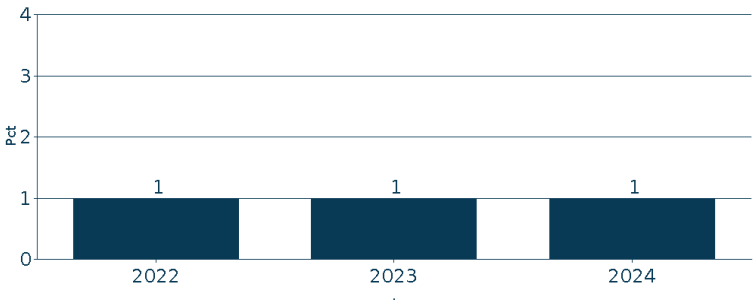
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i

overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?").

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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

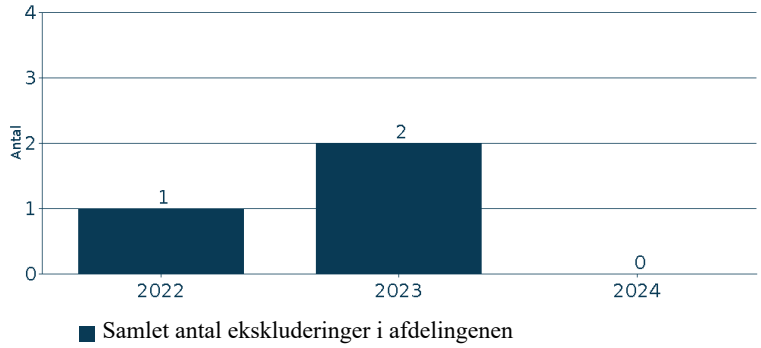
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

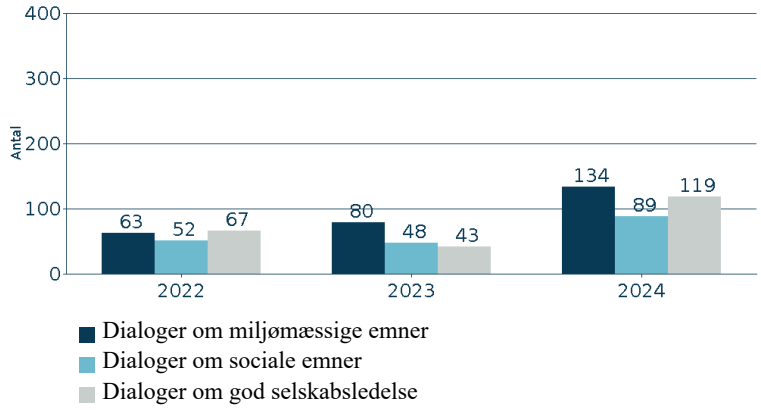
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 70% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	93 / 68%	9.836 / 63%	7.583 / 60%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	25 / 68%	1.883 / 63%	2.140 / 60%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	1.780 / 68%	101.133 / 63%	76.452 / 60%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	1.898 / 68%	112.852 / 63%	86.175 / 60%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	311 / 68%	272 / 63%	174 / 60%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.850 / 68%	875 / 63%	572 / 60%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	3% / 68%	3% / 62%	2% / 60%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	43% / 52%	57% / 41%	80% / 8%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 1%	2% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	63%	58%	39%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	<1
	Råstofindvinding	1	1	<1
	Industri	<1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	3	5
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	1	<1
	Ejendomshandel	1	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	50% / 70%	54% / 62%	81% / 61%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 68%	0% / 62%	0% / 60%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 1%	0 / 1%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 37%	<1 / 24%	<1 / 1%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 68%	0% / 63%	0% / 60%
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 %)	2% / 67%	3% / 61%	1% / 59%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	11% / 5%	13% / 4%	17% / 14%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 65%	39% / 60%	47% / 58%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 68%	0% / 62%	0% / 60%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 66%	0% / 61%	0% / 57%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	25% / 66%	39% / 61%	3% / 59%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 28% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	316 / 98%	300 / 97%	361 / 93%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	58 (82%) / 98%	56 (80%) / 97%	52 (79%) / 93%
24	Gennemsnitlig korruption score	3 / 98%	2 / 97%	2 / 93%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	<1 / 98%	<1 / 97%	1 / 93%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	3 / 98%	2 / 97%	2 / 93%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 63 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 16 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 7 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 60 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 23 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Di Euro Investment Grade-Obligationer Kl Dkk W D H	DK0060787109	Financials	19.9%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	17.6%	DK
1,00 Realkredit Danmark 10f Ja (Ink) 2027 Rf	DK0009299729	Financials	16.6%	DK
1,00 Brfkredit 321.E 2026	DK0009391377	Financials	13.0%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2027	DK0009923567	Government bonds	12.4%	DK
1.00% 1ndasdrook29 29	DK0002059583	Financials	11.1%	DK
1.00% 1ndasdroja25 25	DK0002045012	Financials	11.0%	DK
Di Globale Mellemlange Indeksobligat. Kl Dkk W D H	DK0060789584	Financials	10.6%	DK
5.00% 5nyk01ea53 53	DK0009539116	Financials	10.0%	DK
5.00% 5,0 B 2053 53	DK0006356696	Financials	7.1%	DK
Di Nye Markeder Obligationer, Klasse Dkk W D H	DK0060790590	Financials	7.1%	DK
Di Euro High Yield Obligationer Dkk Wd H	DK0060787026	Financials	5.9%	DK
4.00% 4 B 2053 53	DK0006355961	Financials	4.7%	DK
1,00 Danmarks Skibskredit (Ink) St Jan 2025	DK0004132248	Financials	4.6%	DK
0.50% 0,5ndasdro43 43	DK0002047141	Financials	3.5%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

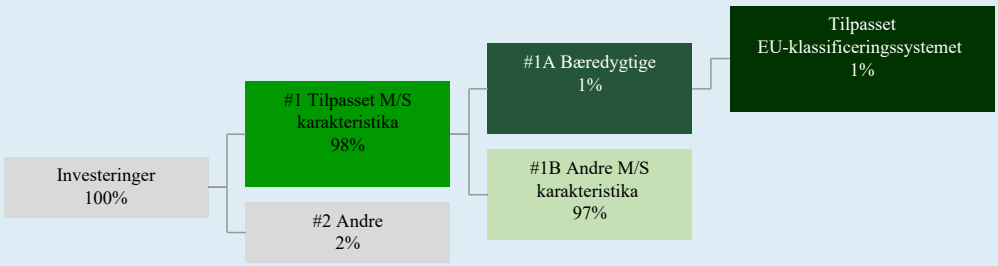
Hvad var aktivallokeringen?

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	95	97	98
#2 Andre	5	3	2
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	1
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	97
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	1
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	43.21%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	19.45%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.48%
Utilities	Electric Utilities	1.27%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.11%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.91%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.72%
Financials	Diversified Capital Markets	0.64%
Health Care	Health Care Equipment	0.51%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.50%
Consumer Staples	Brewers	0.49%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.48%
Health Care	Pharmaceuticals	0.43%
Industrials	Construction & Engineering	0.42%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.37%
Real Estate	Specialized REITs	0.32%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.31%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.29%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.28%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.27%
Utilities	Multi-Utilities	0.26%
Industrials	Security & Alarm Services	0.25%
Industrials	Highways & Railtracks	0.24%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.24%

Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.23%
Financials	Multi-line Insurance	0.23%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.21%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.18%
Consumer Discretionary	Internet & Direct Marketing Retail	0.18%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.17%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.16%
Financials	Reinsurance	0.15%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.14%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.14%
Utilities	Gas Utilities	0.14%
Communication Services	Advertising	0.13%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.13%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.12%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.11%
Industrials	Trucking	0.11%
Real Estate	Retail REITs	0.11%
Materials	Industrial Gases	0.10%
Financials	Life & Health Insurance	0.10%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.09%
Real Estate	Data Center REITs	0.09%
Consumer Staples	Food Retail	0.08%
Financials	Regional Banks	0.08%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.08%
Materials	Construction Materials	0.07%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.07%
Industrials	Rail Transportation	0.07%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.07%
Materials	Specialty Chemicals	0.07%
Industrials	Research & Consulting Services	0.07%
Industrials	Building Products	0.07%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.07%
Communication Services	Cable & Satellite	0.07%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.07%
Utilities	Renewable Electricity	0.07%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.05%
Real Estate	Industrial REITs	0.05%
Health Care	Biotechnology	0.05%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.04%
Communication Services	Alternative Carriers	0.04%
Real Estate	Retail REITs	0.04%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.04%
Real Estate	Real Estate Development	0.04%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.04%
Information Technology	Semiconductors	0.03%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.03%

Industrials	Passenger Airlines	0.03%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.03%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.03%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.02%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.02%
Information Technology	Application Software	0.02%
Industrials	Diversified Support Services	0.02%
Financials	Diversified Financial Services	0.02%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.02%
Consumer Staples	Drug Retail	0.02%
Utilities	Water Utilities	0.02%
Materials	Forest Products	0.02%
Consumer Staples	Food Distributors	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.01%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.01%
Consumer Discretionary	Distributors	0.01%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.01%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.01%
Industrials	Marine Transportation	0.00%
Industrials	Airport Services	0.00%
Government bonds		19.25%
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
No sector data		1.53%

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

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.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 0,3% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

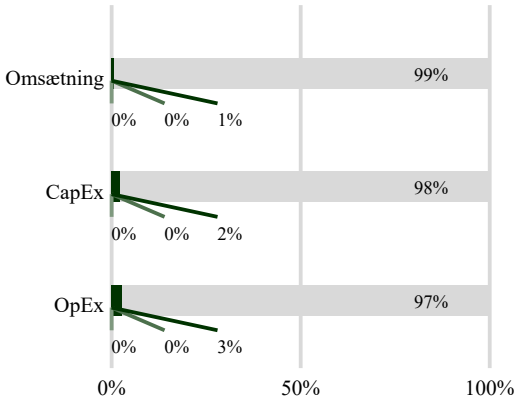
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

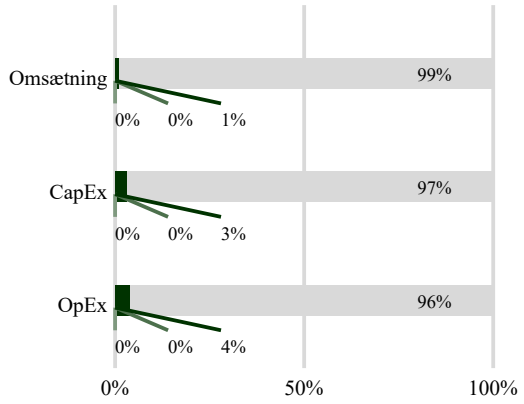
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

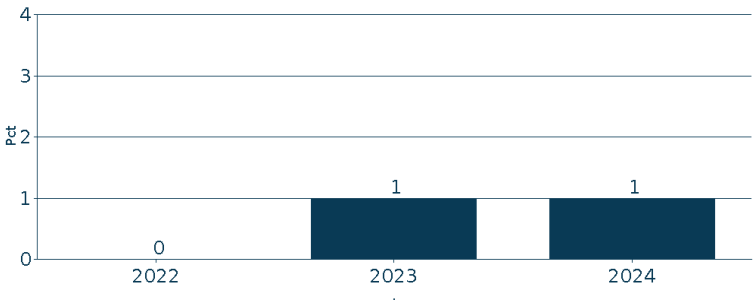
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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.

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 Forvaltning Obligationer
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

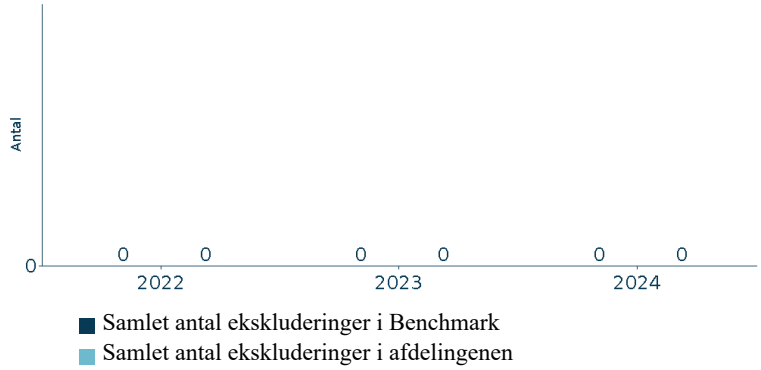
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

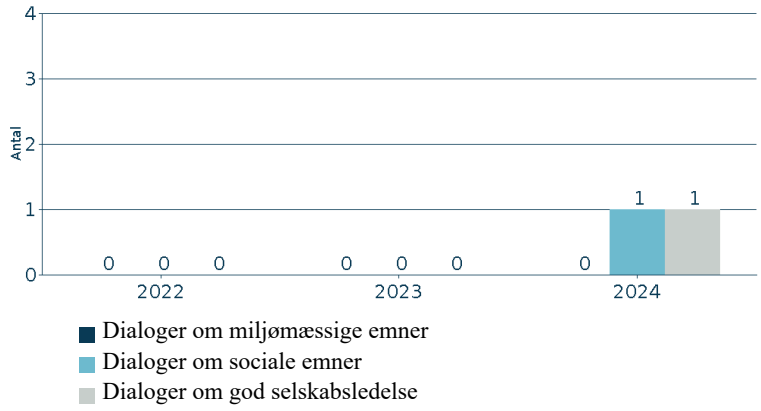
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 86% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0 / 60%	0 / 73%	0 / 65%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	0 / 60%	0 / 73%	0 / 65%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	1.509 / 60%	37 / 73%	37 / 65%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	1.509 / 60%	37 / 73%	37 / 65%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	152 / 60%	28 / 73%	19 / 65%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.405 / 60%	545 / 73%	410 / 65%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 73%	0% / 65%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	38% / 35%	36% / 45%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	60%	73%	42%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	63% / 52%	64% / 71%	100% / 69%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 60%	0% / 73%	0% / 65%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 47%	0 / 26%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 60%	0% / 73%	0% / 65%
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% / 60%	0% / 73%	0% / 65%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 24%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	43% / 60%	38% / 73%	50% / 65%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 73%	0% / 65%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 73%	0% / 65%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	42% / 60%	39% / 73%	0% / 65%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 13% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	20.6%	DK
1.00% 111.E.35 35	DK0009392771	Financials	16.1%	DK
6.00% 6,0rdsd23s53 53	DK0004624467	Financials	14.8%	DK
Realkredit Danmark 4% 01.10.2056	DK0004629342	Financials	14.6%	DK
Nordea Kredit Realkredit 4% 01.10.2056	DK0002059237	Financials	13.9%	DK
Dlr Kredit A/S 4% 01.10.2056	DK0006358718	Financials	13.7%	DK
Jyske Realkredit Var. 422.E.Cb3 Ju 2025 Rf	DK0009405938	Financials	13.5%	DK
1,00 Brfkredit 321.E Ap Rf 2027	DK0009391534	Financials	13.1%	DK
4.00% 4,0ndasdro43 43	DK0002056134	Financials	11.6%	DK
1.00% 1nyk13hja28d 28	DK0009515363	Financials	11.0%	DK
0,50 Realkredit Danmark 21s.S. 2035	DK0004612025	Financials	9.9%	DK
0.00% Rd12e26grn 26	DK0004623576	Financials	8.4%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2027	DK0009923567	Government bonds	8.4%	DK
4.00% 4,0ndasdrooa 53	DK0002055086	Financials	7.6%	DK
0.00% F6nyk32hja27 27	DK0009542094	Financials	7.4%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

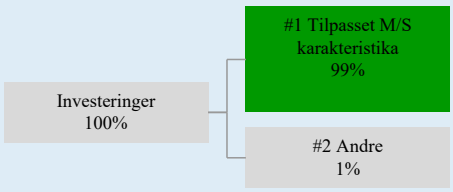
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	93	98	99
#2 Andre	7	2	1
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	45.83%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	40.73%
Government bonds		12.49%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
No sector data		0.95%

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

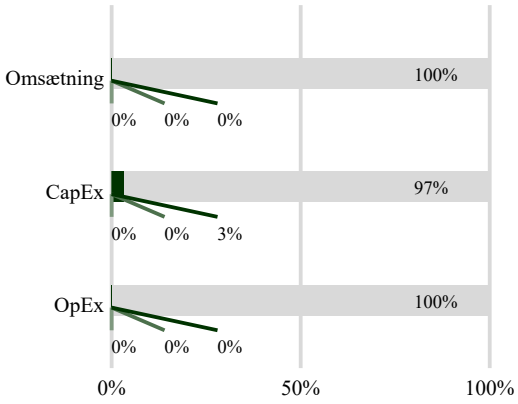
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

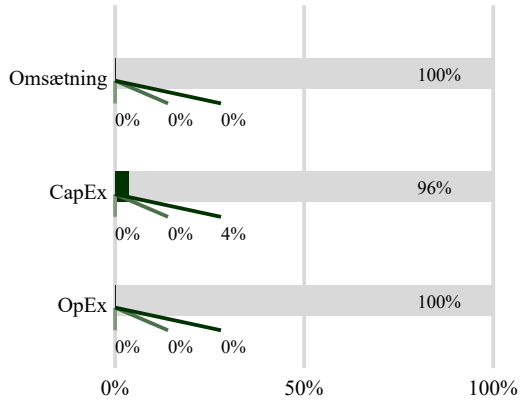
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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 87% af de samlede investeringer.

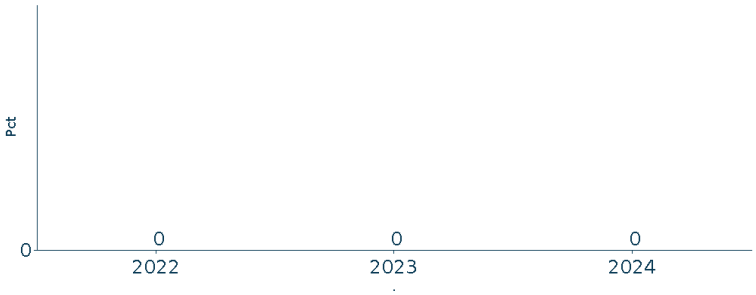
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

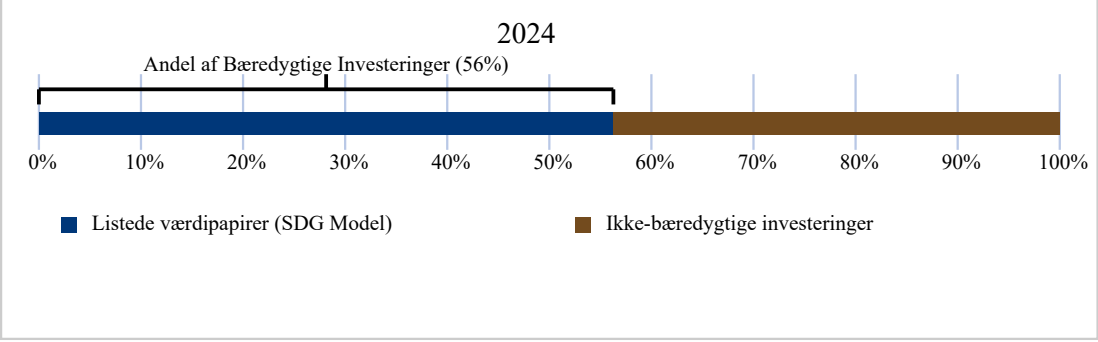
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

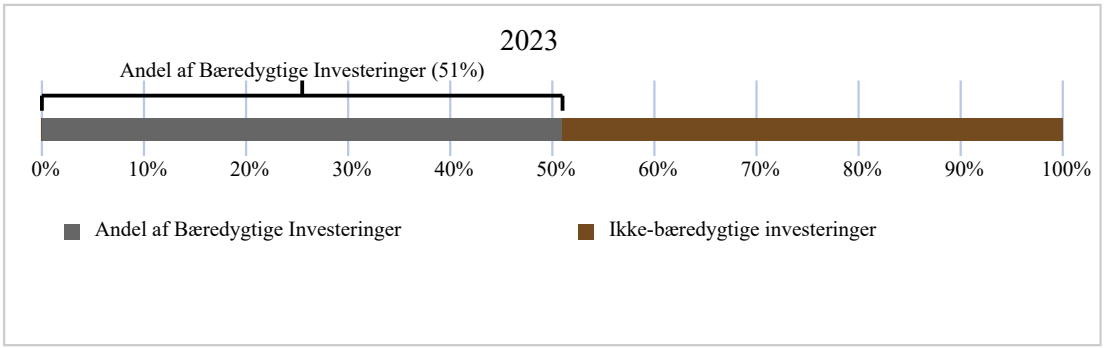
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

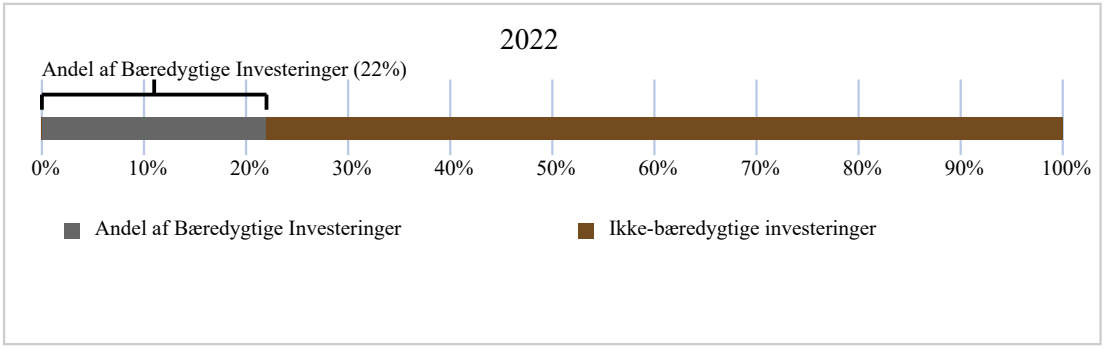
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

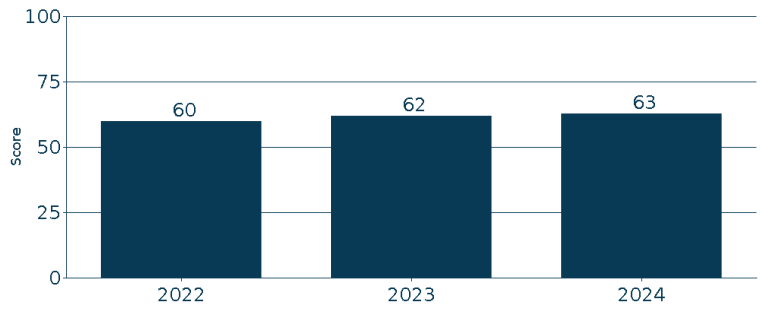






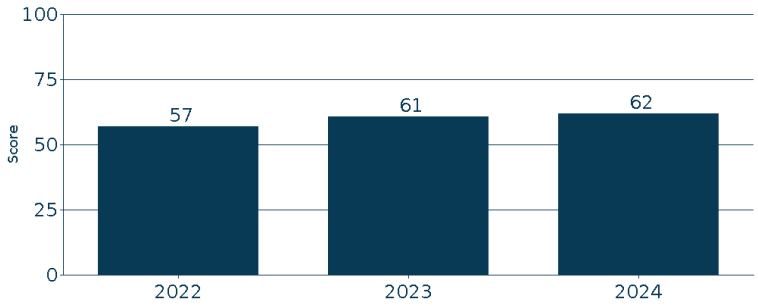
Inklusioner - Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 98%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i 2024 blev kravet til ESG scoren for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Inklusioner - 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 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i december 2024 blev kravet til Carbon Risk Rating score for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Eksklusioner

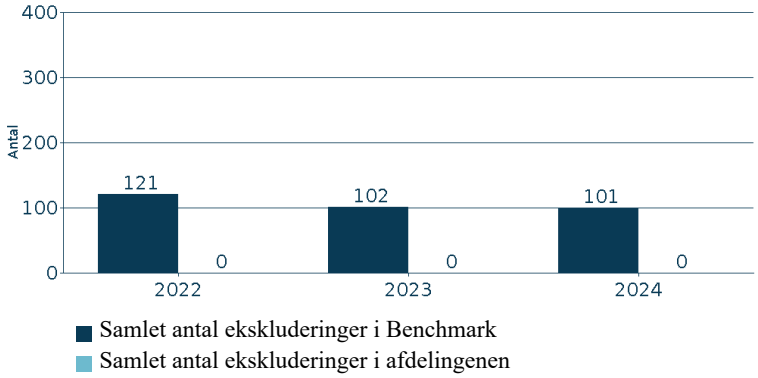
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	22	1.8%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	29	1.1%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	6	0.2%	0
Kontroversielle våben	64	11	0.7%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0

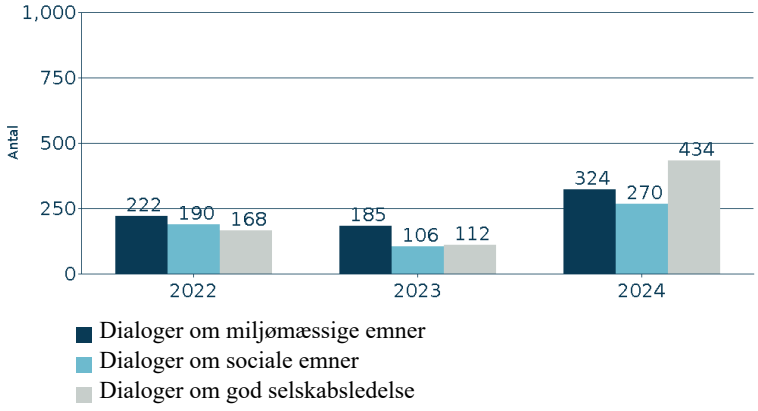
Statens pensjonsfond utland	177	39	2.8%	0
Tobak	120	5	0.6%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

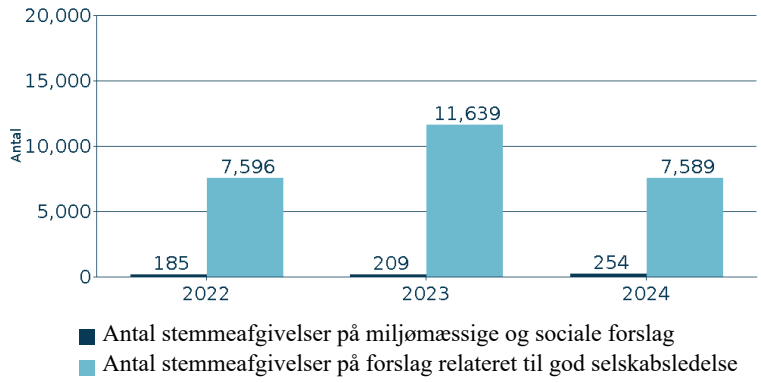
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

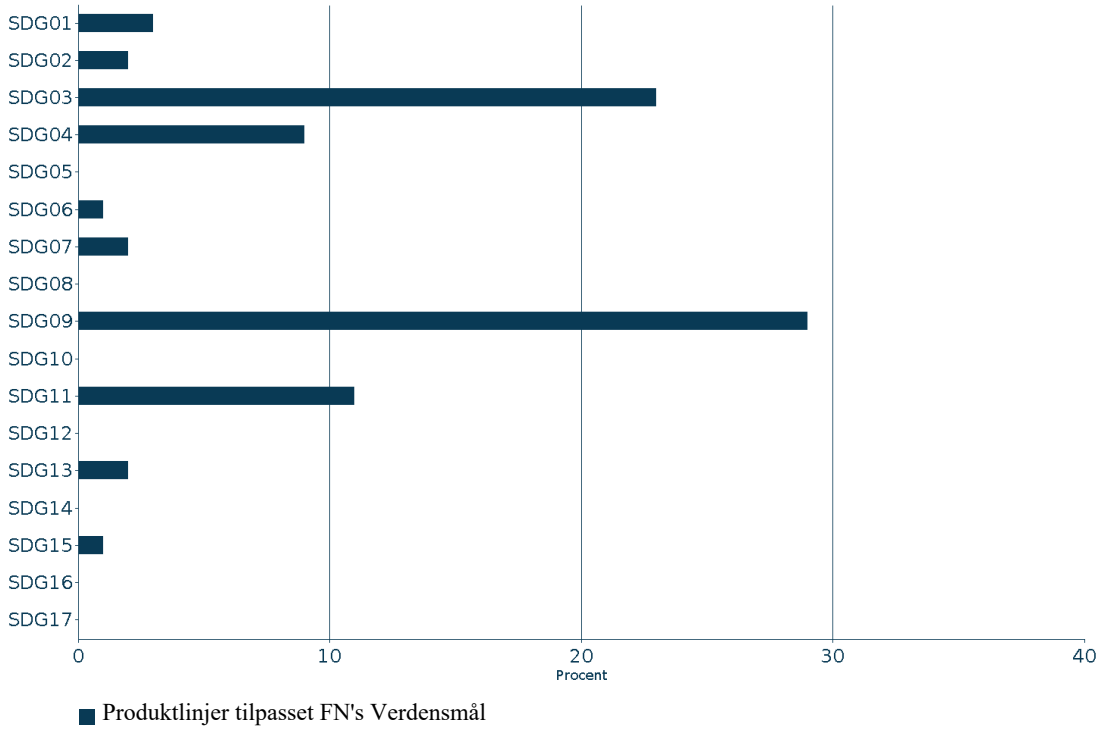
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



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

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.

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "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?").

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.

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

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 baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget 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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	39.276 / 100%	25.434 / 100%	28.266 / 99%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	10.863 / 100%	7.754 / 100%	6.539 / 99%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	847.786 / 100%	478.921 / 100%	380.234 / 99%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	897.925 / 100%	512.110 / 100%	415.039 / 99%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	417 / 100%	460 / 100%	520 / 99%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.097 / 100%	1.299 / 100%	1.591 / 99%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	7% / 99%	7% / 99%	9% / 99%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	49% / 68%	125% / 75%	67% / 60%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 1%	2% / 1%	2% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	80%	87%	34%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	<1	<1	0
	Råstofindvinding	1	1	<1
	Industri	<1	1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	3	2
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	1
	Transport og godshåndtering	1	<1	1
	Ejendomshandel	<1	<1	<1
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	40% / 100%	39% / 100%	47% / 99%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 99%	0% / 99%

	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 5%	0 / 5%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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 / 44%	<1 / 48%	18 / 21%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 100%	0% / 99%
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% / 99%	34% / 98%	19% / 98%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	4% / 10%	3% / 7%	4% / 9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	37% / 95%	36% / 95%	35% / 94%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 99%	0% / 99%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 99%	<1% / 99%	<1% / 91%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	38% / 99%	52% / 99%	26% / 98%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 132 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 41 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 34 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens

bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 212 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	5.6%	US
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	4.6%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	4.3%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	3.3%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	2.6%	US
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	2.0%	US
Novo Nordisk B	DK0062498333	Health Care	1.7%	DK
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	1.6%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	1.6%	US
Asml Holding Nv	NL0010273215	Information Technology	1.5%	NL
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	1.5%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	1.4%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	1.4%	US
Berkshire Hathaway Inc. B	US0846707026	Financials	1.3%	US
Unitedhealth Group Inc.	US91324P1021	Health Care	1.2%	US

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

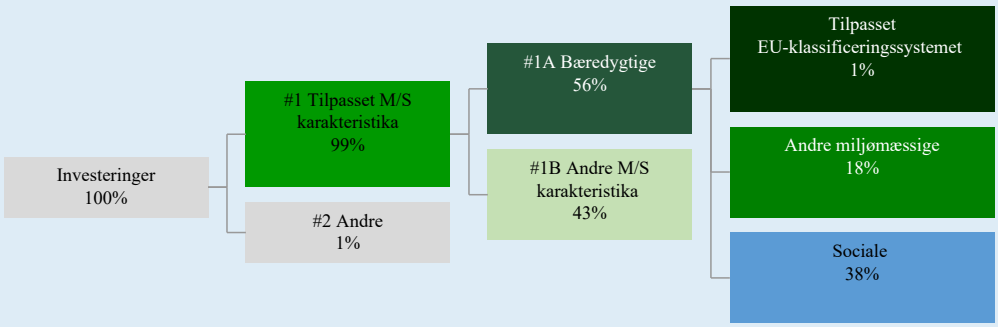
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller social karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	99	99
#2 Andre	1	1	1
#1A Bæredygtige	22	51	56
#1B Andre M/S karakteristika	77	48	43
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	2	1	1
Andre miljømæssige	5	16	18
Sociale	14	34	38

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	7.44%
Information Technology	Systems Software	6.38%
Financials	Diversified Banks	5.59%
Health Care	Pharmaceuticals	5.29%
Communication Services	Interactive Media & Services	5.01%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.53%
Information Technology	Application Software	4.02%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	3.12%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.32%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.99%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	1.96%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.86%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.86%
Health Care	Health Care Equipment	1.80%
Financials	Financial Exchanges & Data	1.62%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.58%
Health Care	Biotechnology	1.58%
Industrials	Building Products	1.30%
Health Care	Managed Health Care	1.25%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.19%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.19%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.07%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.01%
Energy	Integrated Oil & Gas	1.00%

Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.99%
Materials	Specialty Chemicals	0.95%
Financials	Insurance Brokers	0.95%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.93%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.90%
Consumer Staples	Household Products	0.86%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.83%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.83%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.82%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.82%
Information Technology	Communications Equipment	0.82%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.81%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.78%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.74%
Financials	Life & Health Insurance	0.74%
Consumer Staples	Food Retail	0.71%
Utilities	Electric Utilities	0.71%
Industrials	Aerospace & Defense	0.66%
Financials	Multi-line Insurance	0.65%
Materials	Industrial Gases	0.62%
Financials	Regional Banks	0.59%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.56%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.56%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.52%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.47%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.47%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.47%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.46%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.43%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.41%
Industrials	Construction & Engineering	0.40%
Consumer Discretionary	Education Services	0.39%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.39%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.39%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.38%
Materials	Construction Materials	0.36%
Financials	Consumer Finance	0.35%
Industrials	Research & Consulting Services	0.35%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.35%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.31%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.30%
Real Estate	Real Estate Services	0.28%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.27%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.27%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.26%
Health Care	Health Care Distributors	0.26%

Health Care	Health Care Technology	0.25%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.25%
Communication Services	Cable & Satellite	0.24%
Utilities	Multi-Utilities	0.24%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.24%
Materials	Steel	0.22%
Industrials	Airport Services	0.22%
Industrials	Rail Transportation	0.21%
Communication Services	Advertising	0.20%
Industrials	Diversified Support Services	0.20%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.20%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.20%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.19%
Consumer Discretionary	Footwear	0.18%
Information Technology	Electronic Components	0.18%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.17%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.17%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.16%
Financials	Reinsurance	0.16%
Health Care	Health Care Services	0.16%
Materials	Gold	0.16%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.15%
Real Estate	Retail REITs	0.14%
Real Estate	Industrial REITs	0.14%
Health Care	Health Care Supplies	0.13%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.13%
Consumer Staples	Food Distributors	0.12%
Materials	Commodity Chemicals	0.12%
Industrials	Passenger Airlines	0.11%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.11%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.11%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.10%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.10%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.09%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.09%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.09%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.09%
Industrials	Marine Transportation	0.08%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.08%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.08%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.07%
Financials	Diversified Financial Services	0.07%
Utilities	Gas Utilities	0.07%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.07%
Real Estate	Data Center REITs	0.07%
Financials	Diversified Capital Markets	0.07%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.07%

Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.07%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.06%
Real Estate	Diversified REITs	0.06%
Health Care	Health Care Facilities	0.06%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.05%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.05%
Real Estate	Health Care REITs	0.05%
Communication Services	Broadcasting	0.04%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.04%
Industrials	Highways & Railtracks	0.03%
Consumer Staples	Brewers	0.03%
Communication Services	Alternative Carriers	0.03%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.03%
Financials	Specialized Finance	0.03%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.03%
Communication Services	Publishing	0.03%
Utilities	Water Utilities	0.02%
Materials	Forest Products	0.02%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.02%
Financials	Mortgage REITs	0.02%
Industrials	Commercial Printing	0.02%
Real Estate	Timber REITs	0.02%
Materials	Paper Products	0.02%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.02%
Real Estate	Real Estate Development	0.02%
Information Technology	Technology Distributors	0.02%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

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.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 0,5% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

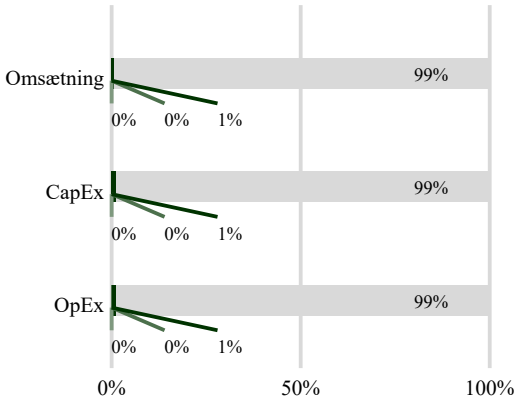
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

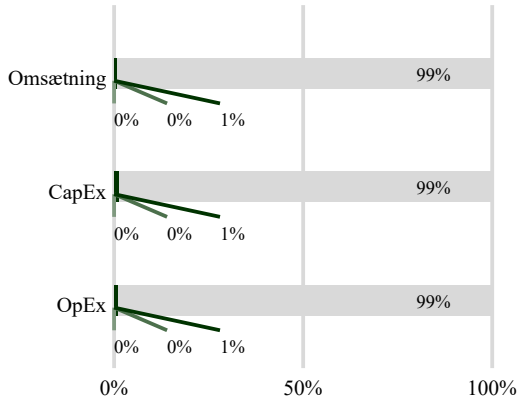
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

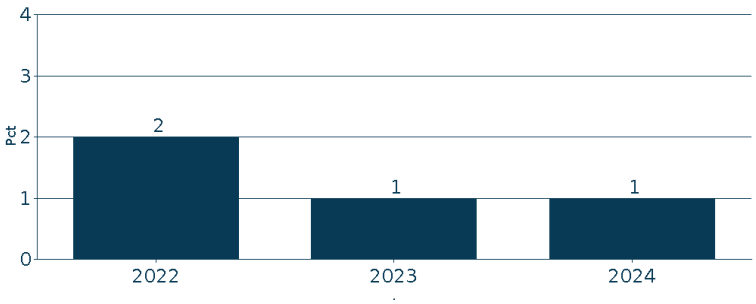
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	1	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 18 %.

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

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 38 %.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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 investeringer 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

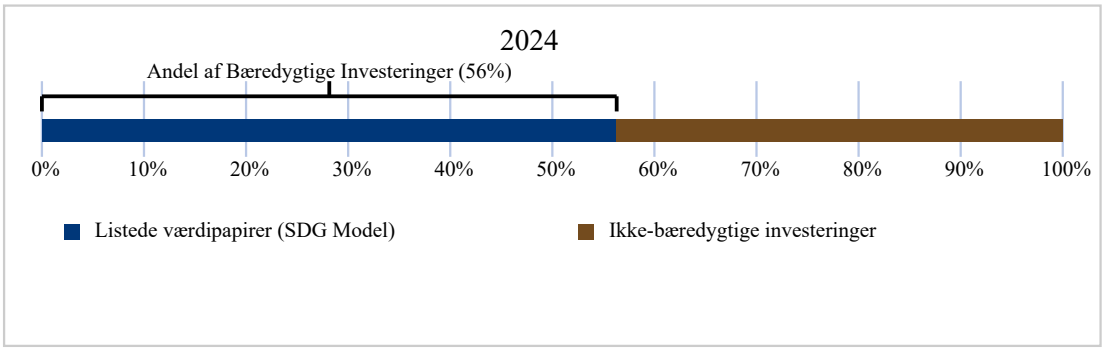
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

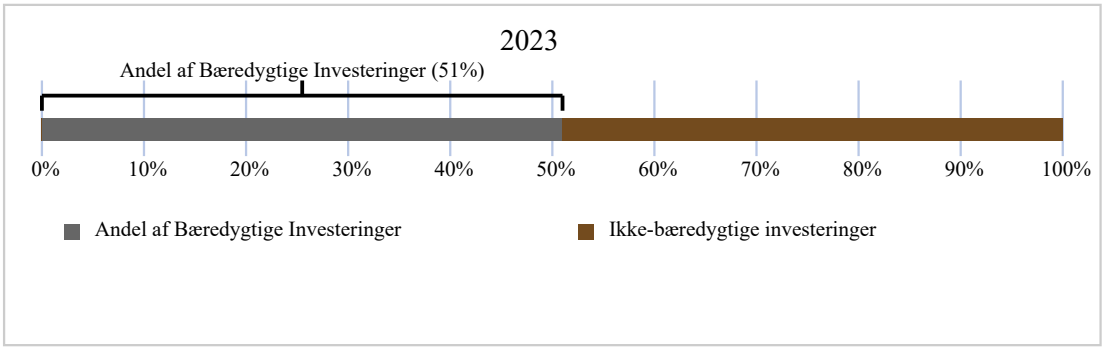
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

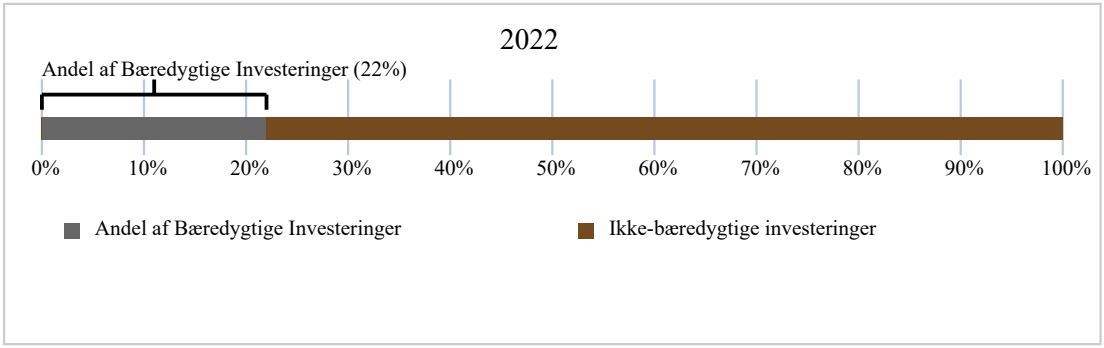
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

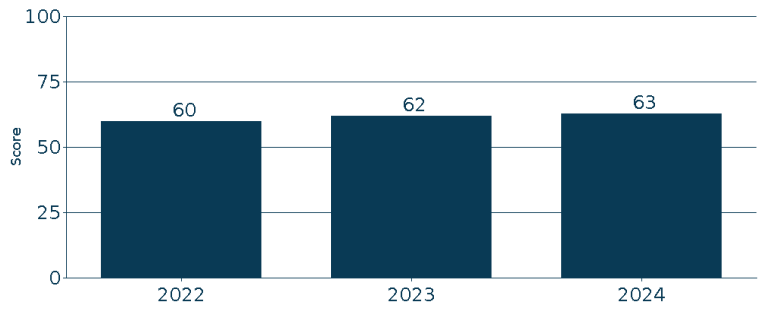






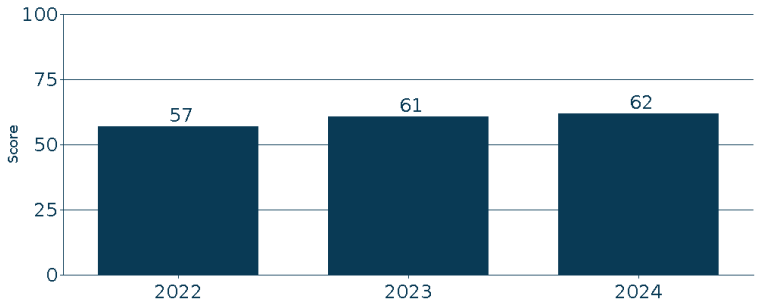
Inklusioner - Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 98%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i 2024 blev kravet til ESG scoren for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Inklusioner - 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 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i december 2024 blev kravet til Carbon Risk Rating score for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Eksklusioner

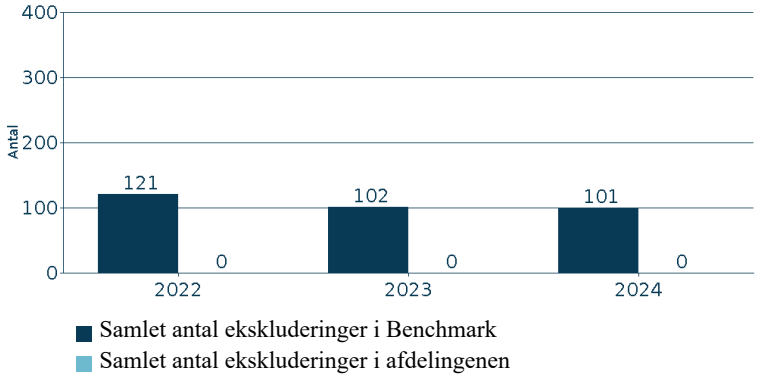
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	22	1.8%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	29	1.1%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	6	0.2%	0
Kontroversielle våben	64	11	0.7%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0

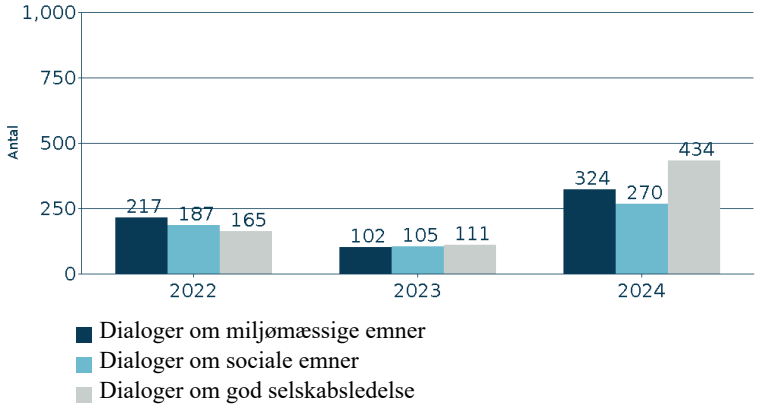
Statens pensjonsfond utland	177	39	2.8%	0
Tobak	120	5	0.6%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

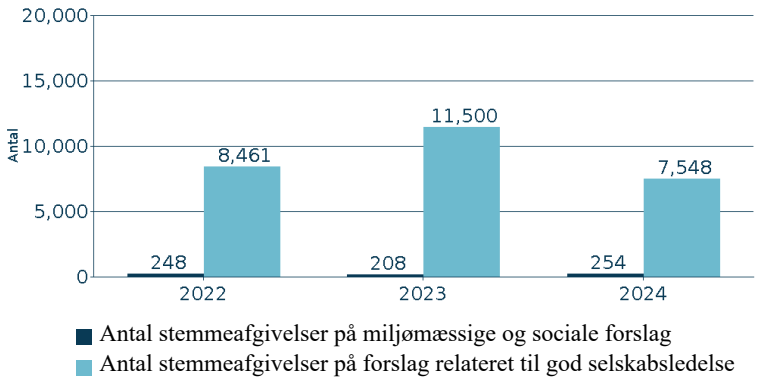
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

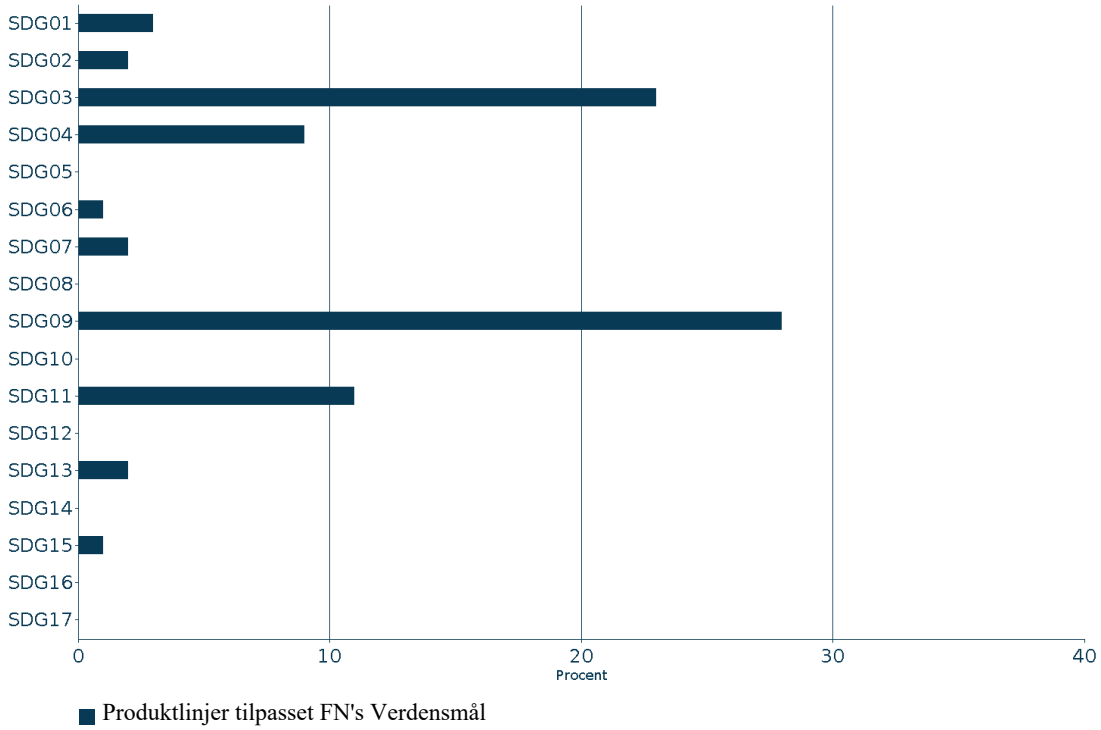
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



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

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.

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "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?").

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.

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

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 baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget 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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	21.476 / 100%	19.681 / 100%	20.353 / 99%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	5.977 / 100%	5.963 / 100%	4.741 / 99%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	465.828 / 100%	372.696 / 100%	277.412 / 99%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	493.282 / 100%	398.340 / 100%	302.506 / 99%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	416 / 100%	460 / 100%	519 / 99%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.097 / 100%	1.301 / 100%	1.593 / 99%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	6% / 99%	7% / 99%	9% / 99%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	49% / 68%	125% / 75%	67% / 60%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 1%	2% / 1%	2% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	80%	87%	34%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	<1	<1	0
	Råstofindvinding	1	1	<1
	Industri	<1	1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	3	2
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	1
	Transport og godshåndtering	1	<1	1
	Ejendomshandel	<1	<1	<1
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	40% / 100%	39% / 100%	47% / 99%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 99%	0% / 99%

	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 5%	0 / 5%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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 / 44%	<1 / 48%	20 / 21%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 100%	0% / 99%
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% / 99%	34% / 98%	19% / 98%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	4% / 10%	3% / 7%	4% / 9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	37% / 95%	36% / 95%	35% / 94%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 99%	0% / 99%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 99%	<1% / 99%	<1% / 91%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	38% / 99%	52% / 99%	26% / 98%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 132 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 41 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 34 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens

bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 212 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	5.6%	US
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	4.5%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	4.2%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	3.4%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	2.6%	US
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	2.0%	US
Novo Nordisk B	DK0062498333	Health Care	1.7%	DK
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	1.7%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	1.6%	US
Asml Holding Nv	NL0010273215	Information Technology	1.5%	NL
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	1.5%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	1.4%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	1.4%	US
Berkshire Hathaway Inc. B	US0846707026	Financials	1.3%	US
Unitedhealth Group Inc.	US91324P1021	Health Care	1.2%	US

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

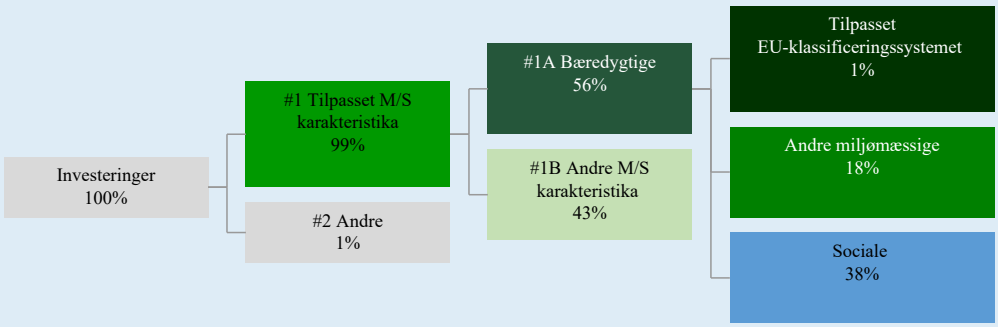
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller social karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	99	99
#2 Andre	1	1	1
#1A Bæredygtige	22	51	56
#1B Andre M/S karakteristika	77	48	43
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	2	1	1
Andre miljømæssige	5	16	18
Sociale	14	34	38

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	7.44%
Information Technology	Systems Software	6.39%
Financials	Diversified Banks	5.57%
Health Care	Pharmaceuticals	5.27%
Communication Services	Interactive Media & Services	5.01%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.51%
Information Technology	Application Software	4.04%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	3.11%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.33%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.99%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	1.94%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.87%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.86%
Health Care	Health Care Equipment	1.81%
Financials	Financial Exchanges & Data	1.63%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.58%
Health Care	Biotechnology	1.58%
Industrials	Building Products	1.30%
Health Care	Managed Health Care	1.25%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.21%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.19%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.07%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.02%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.99%

Energy	Integrated Oil & Gas	0.98%
Materials	Specialty Chemicals	0.96%
Financials	Insurance Brokers	0.95%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.95%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.89%
Consumer Staples	Household Products	0.86%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.84%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.83%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.82%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.82%
Information Technology	Communications Equipment	0.82%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.81%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.78%
Financials	Life & Health Insurance	0.74%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.74%
Consumer Staples	Food Retail	0.71%
Utilities	Electric Utilities	0.71%
Industrials	Aerospace & Defense	0.66%
Financials	Multi-line Insurance	0.65%
Materials	Industrial Gases	0.61%
Financials	Regional Banks	0.59%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.56%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.56%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.51%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.48%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.47%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.47%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.46%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.43%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.41%
Industrials	Construction & Engineering	0.40%
Consumer Discretionary	Education Services	0.40%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.39%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.39%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.38%
Materials	Construction Materials	0.35%
Financials	Consumer Finance	0.35%
Industrials	Research & Consulting Services	0.35%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.34%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.31%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.30%
Real Estate	Real Estate Services	0.28%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.27%
Health Care	Health Care Distributors	0.27%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.27%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.26%
Health Care	Health Care Technology	0.26%

Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.25%
Communication Services	Cable & Satellite	0.24%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.24%
Utilities	Multi-Utilities	0.24%
Materials	Steel	0.22%
Industrials	Airport Services	0.22%
Industrials	Rail Transportation	0.21%
Industrials	Diversified Support Services	0.20%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.20%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.20%
Communication Services	Advertising	0.20%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.19%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.18%
Consumer Discretionary	Footwear	0.18%
Information Technology	Electronic Components	0.18%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.17%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.16%
Health Care	Health Care Services	0.16%
Materials	Gold	0.16%
Financials	Reinsurance	0.16%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.15%
Real Estate	Retail REITs	0.14%
Real Estate	Industrial REITs	0.14%
Health Care	Health Care Supplies	0.14%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.13%
Materials	Commodity Chemicals	0.12%
Consumer Staples	Food Distributors	0.12%
Industrials	Passenger Airlines	0.11%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.11%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.11%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.10%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.10%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.09%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.09%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.09%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.09%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.08%
Industrials	Marine Transportation	0.08%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.08%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.07%
Utilities	Gas Utilities	0.07%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.07%
Real Estate	Data Center REITs	0.07%
Financials	Diversified Capital Markets	0.07%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.07%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.06%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.06%

Real Estate	Diversified REITs	0.06%
Health Care	Health Care Facilities	0.06%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.06%
Financials	Diversified Financial Services	0.05%
Real Estate	Health Care REITs	0.05%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.05%
Communication Services	Broadcasting	0.04%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.04%
Communication Services	Alternative Carriers	0.03%
Industrials	Highways & Railtracks	0.03%
Consumer Staples	Brewers	0.03%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.03%
Financials	Specialized Finance	0.03%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.03%
Communication Services	Publishing	0.03%
Utilities	Water Utilities	0.02%
Materials	Forest Products	0.02%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.02%
Financials	Mortgage REITs	0.02%
Industrials	Commercial Printing	0.02%
Real Estate	Timber REITs	0.02%
Materials	Paper Products	0.02%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.02%
Real Estate	Real Estate Development	0.02%
Information Technology	Technology Distributors	0.02%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

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.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 0,5% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

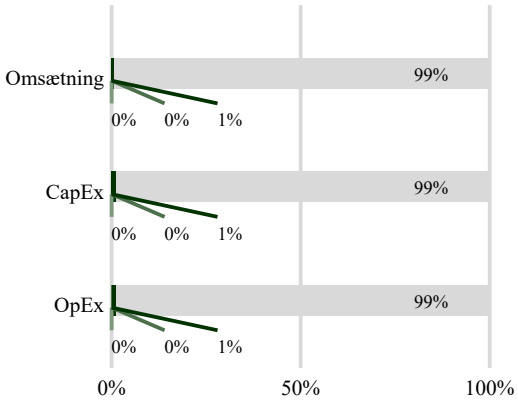
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

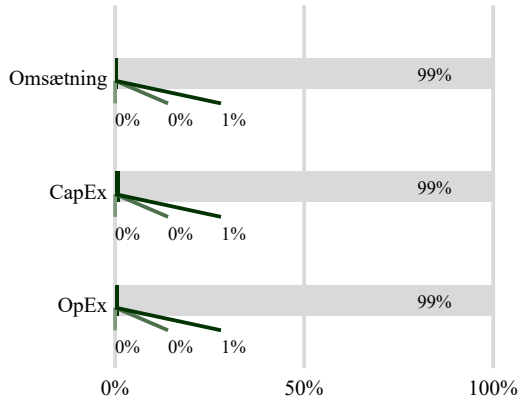
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

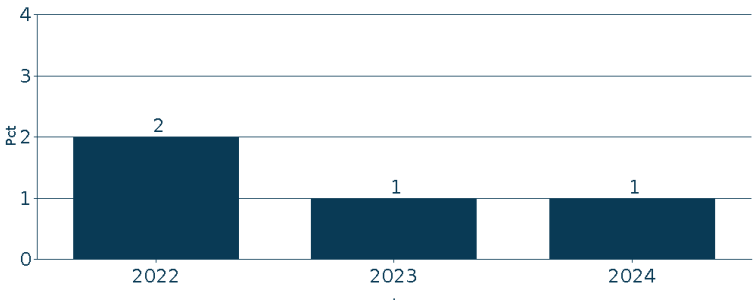
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	1	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 18 %.

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

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 38 %.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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 investeringer 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.

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 Quant - Accumulating
Identikator for juridiske enheder: 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 49%
  - ☐ 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

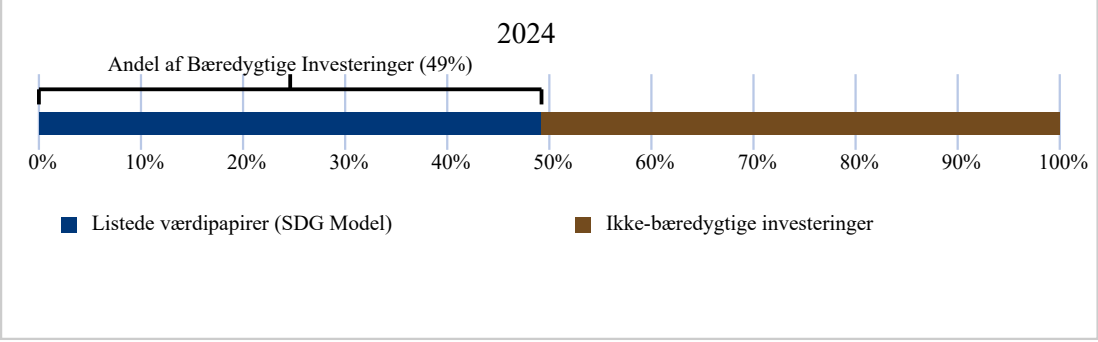
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

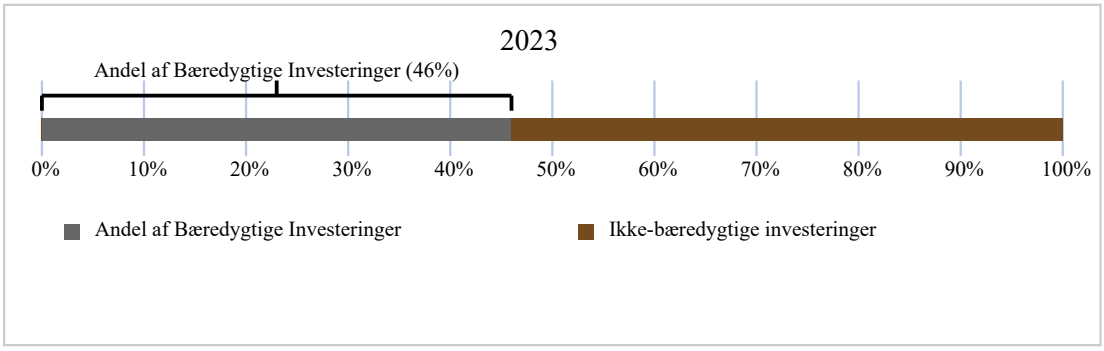
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

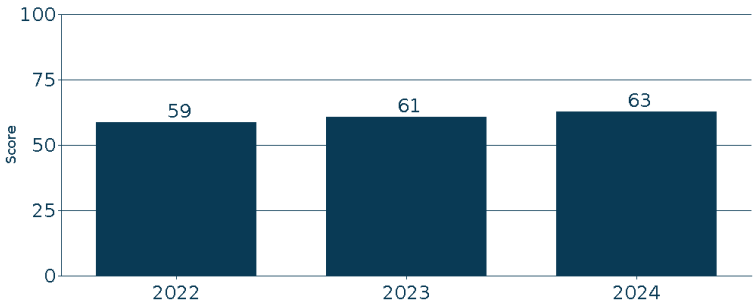
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.





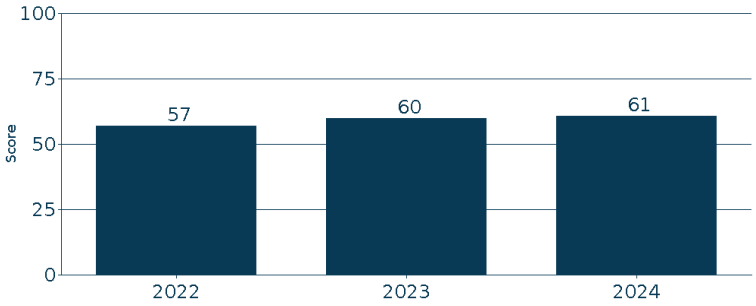
Inklusioner - Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 98%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i 2024 blev kravet til ESG scoren for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Inklusioner - 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 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i december 2024 blev kravet til Carbon Risk Rating score for afdelingen hævet fra 40 til 50.



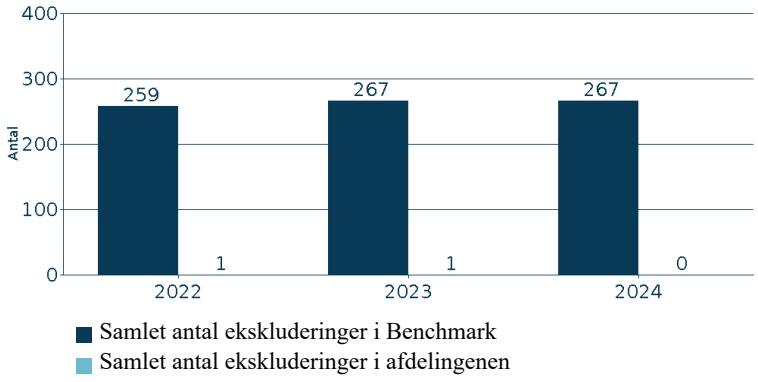
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

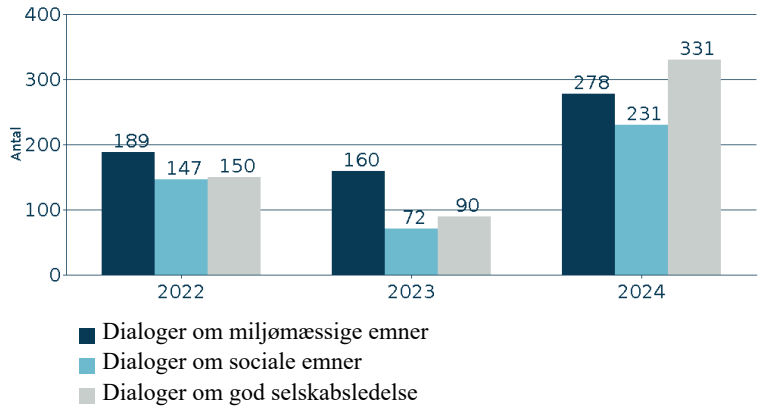
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	4	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	81	1.8%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	77	1.1%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	6	0.2%	0
Kontroversielle våben	64	13	0.7%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	90	2.8%	0
Tobak	120	9	0.6%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

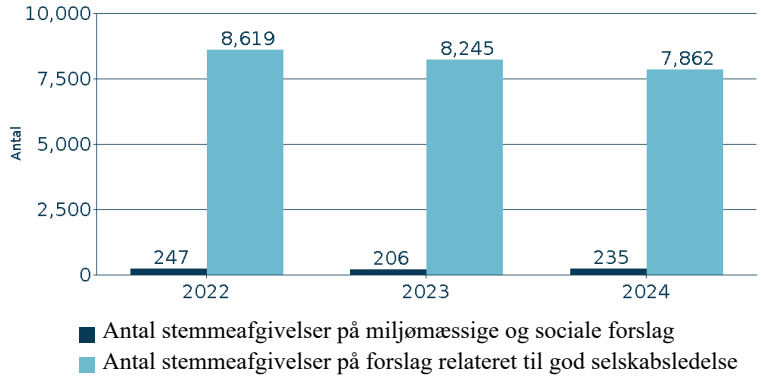
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

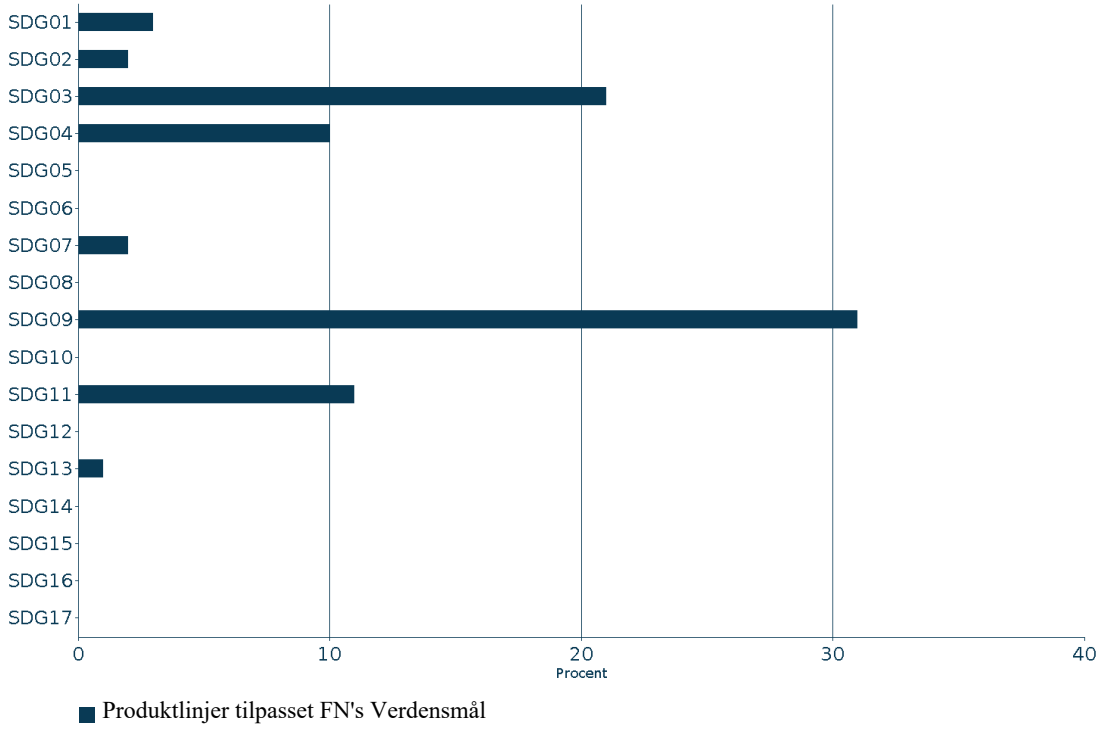
Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



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

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.

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "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?").

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af ”ikke-væsentlig skade” udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet ”Sustainability-related disclosure”, som kan tilgås på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften ”Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde”.

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 baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget 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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 98% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	21.734 / 100%	27.153 / 100%	51.013 / 100%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	6.560 / 100%	8.823 / 100%	12.469 / 100%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	439.847 / 100%	433.178 / 100%	563.275 / 100%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	468.141 / 100%	469.154 / 100%	626.756 / 100%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	471 / 100%	467 / 100%	543 / 100%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.121 / 100%	1.243 / 100%	1.484 / 100%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	7% / 100%	8% / 100%	9% / 100%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	50% / 68%	115% / 75%	70% / 61%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 1%	2% / 1%	2% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	79%	87%	34%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	<1	<1	0
	Råstofindvinding	1	1	<1
	Industri	<1	1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	3	2
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	1
	Transport og godshåndtering	1	1	1

	Ejendomshandel	<1	5	<1
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	44% / 100%	44% / 100%	49% / 100%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 5%	0 / 4%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 46%	<1 / 50%	12 / 23%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 100%	<1% / 100%
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% / 99%	37% / 99%	21% / 99%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	5% / 10%	4% / 7%	5% / 7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 94%	34% / 94%	33% / 94%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	1% / 99%	1% / 99%	<1% / 84%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	39% / 99%	53% / 99%	26% / 99%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 119 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et

miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 36 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 28 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 182 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	4.6%	US
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	4.5%	US
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	4.1%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	2.9%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	2.5%	US
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	1.7%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	1.6%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	1.5%	US
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	1.4%	US
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	1.2%	US
Taiwan Semiconductor Manufactu	TW0002330008	Information Technology	1.1%	TW
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	1.0%	US
Berkshire Hathaway Inc. B	US0846707026	Financials	0.9%	US
Unitedhealth Group Inc.	US91324P1021	Health Care	0.8%	US
Salesforce Inc.	US79466L3024	Information Technology	0.8%	US

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2024 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

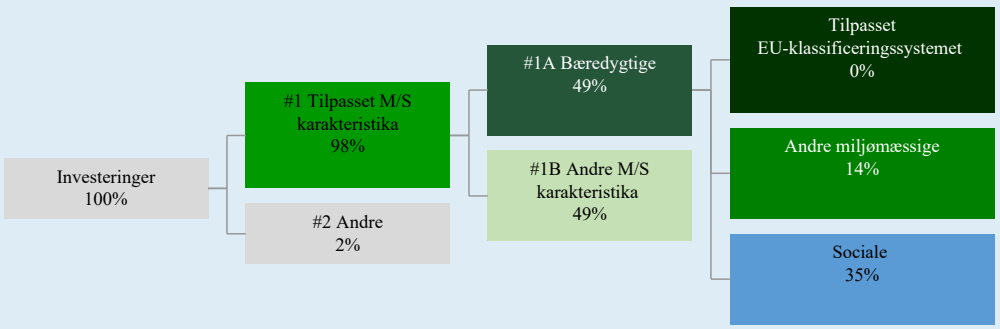
Hvad var aktivallokeringen?

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. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller social karakteristika i referenceperioden samt øvrige 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.

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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	92	98	98
#2 Andre	8	2	2
#1A Bæredygtige	1	46	49
#1B Andre M/S karakteristika	91	52	49
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	1	0
Andre miljømæssige	N/A	15	14
Sociale	N/A	30	35

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	8.23%
Financials	Diversified Banks	7.06%
Information Technology	Systems Software	5.60%
Communication Services	Interactive Media & Services	5.47%
Health Care	Pharmaceuticals	5.37%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	5.25%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	4.10%
Information Technology	Application Software	3.26%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	2.28%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.15%
Financials	Property & Casualty Insurance	2.11%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	2.03%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.74%
Health Care	Biotechnology	1.67%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	1.56%
Industrials	Building Products	1.46%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.39%
Energy	Integrated Oil & Gas	1.39%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	1.17%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.15%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.14%
Consumer Staples	Household Products	1.07%
Consumer Staples	Food Retail	1.04%
Information Technology	Communications Equipment	1.03%

Financials	Investment Banking & Brokerage	1.02%
Health Care	Managed Health Care	1.00%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.92%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.91%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.88%
Health Care	Health Care Equipment	0.88%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.85%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.80%
Materials	Industrial Gases	0.78%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.75%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.68%
Materials	Specialty Chemicals	0.66%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.65%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.62%
Financials	Regional Banks	0.62%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.61%
Utilities	Electric Utilities	0.58%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.52%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.51%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.49%
Financials	Consumer Finance	0.48%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.47%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.44%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.43%
Financials	Insurance Brokers	0.43%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.43%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.41%
Industrials	Research & Consulting Services	0.41%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.41%
Materials	Construction Materials	0.41%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.39%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.37%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.36%
Real Estate	Real Estate Services	0.35%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.34%
Industrials	Airport Services	0.34%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.32%
Financials	Life & Health Insurance	0.32%
Materials	Steel	0.32%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.31%
Industrials	Aerospace & Defense	0.31%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.29%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.29%
Industrials	Passenger Airlines	0.28%
Industrials	Construction & Engineering	0.28%
Communication Services	Cable & Satellite	0.27%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.26%

Industrials	Diversified Support Services	0.25%
Consumer Discretionary	Education Services	0.25%
Financials	Multi-line Insurance	0.25%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.25%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.24%
Health Care	Health Care Technology	0.24%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.23%
Health Care	Health Care Distributors	0.23%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.23%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.22%
Information Technology	Electronic Components	0.22%
Materials	Gold	0.19%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.18%
Consumer Discretionary	Footwear	0.16%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.16%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.15%
Materials	Commodity Chemicals	0.15%
Consumer Staples	Food Distributors	0.14%
Health Care	Health Care Facilities	0.13%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.13%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.13%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.13%
Communication Services	Advertising	0.12%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.12%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.12%
Real Estate	Retail REITs	0.10%
Real Estate	Industrial REITs	0.10%
Health Care	Health Care Services	0.10%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.10%
Financials	Reinsurance	0.09%
Financials	Diversified Capital Markets	0.09%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.09%
Financials	Diversified Financial Services	0.09%
Materials	Aluminum	0.08%
Utilities	Multi-Utilities	0.08%
Communication Services	Broadcasting	0.08%
Health Care	Health Care Supplies	0.08%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.08%
Industrials	Marine Transportation	0.08%
Industrials	Marine Ports & Services	0.07%
Real Estate	Diversified REITs	0.07%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.07%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.06%
Consumer Discretionary	Textiles	0.06%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.06%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.05%
Financials	Specialized Finance	0.05%

Industrials	Rail Transportation	0.04%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.04%
Utilities	Gas Utilities	0.04%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.04%
Real Estate	Real Estate Development	0.03%
Consumer Staples	Brewers	0.03%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.03%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.02%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.02%
Industrials	Highways & Railtracks	0.02%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.02%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.02%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.02%
Communication Services	Publishing	0.01%
Materials	Forest Products	0.01%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.01%
Financials	Mortgage REITs	0.01%
Industrials	Commercial Printing	0.01%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.01%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.01%
Materials	Paper Products	0.01%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

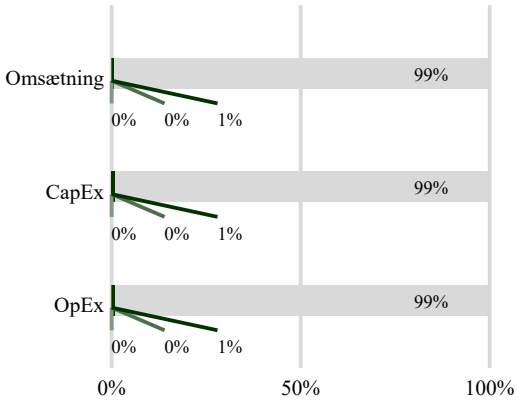
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

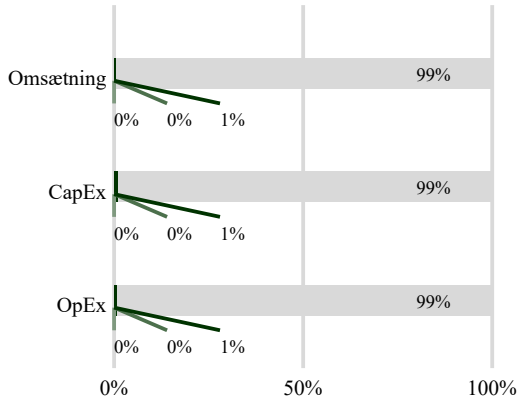
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

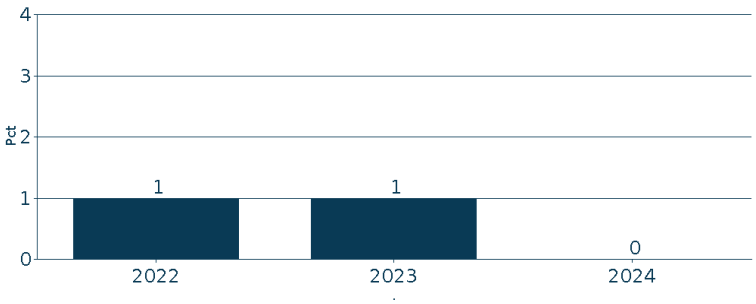
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	1	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 14 %.

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

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål 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 medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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 investeringer 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 59%
  - ✓ 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
3. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
4. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

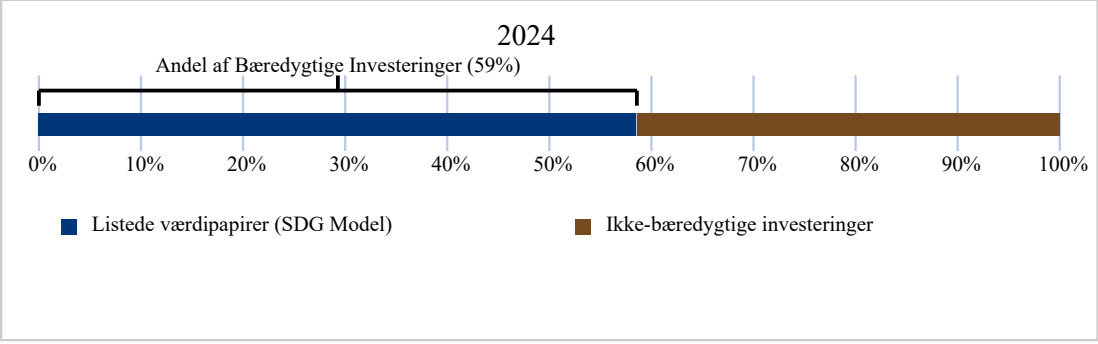
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

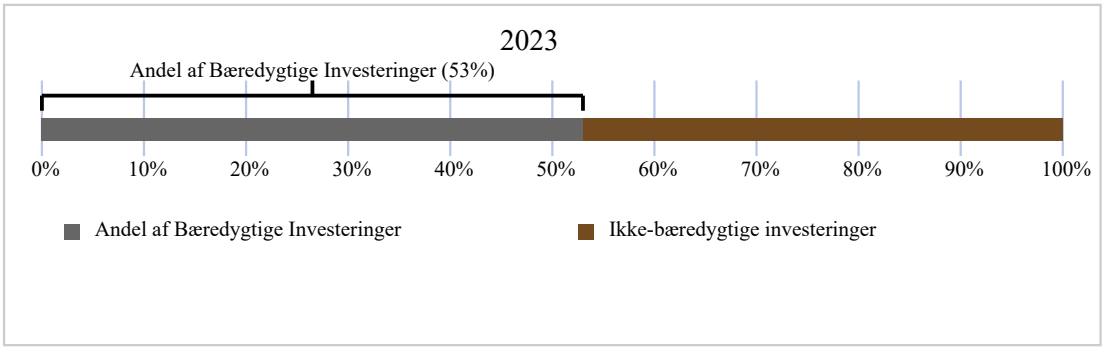
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

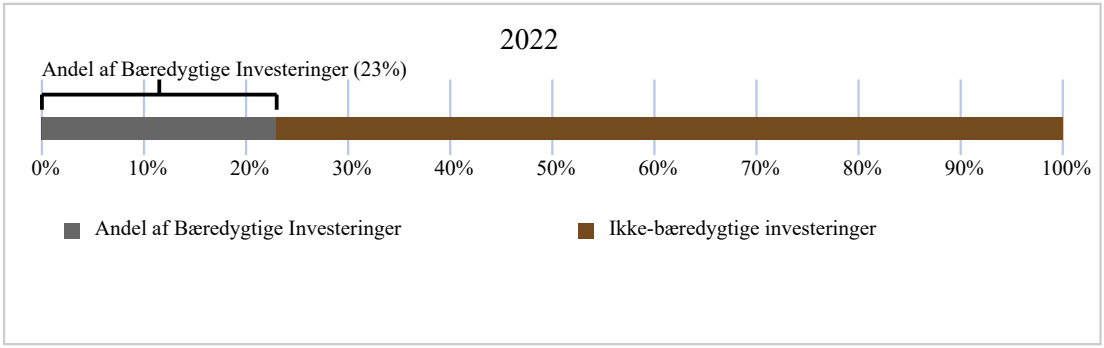
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.







Eksklusioner

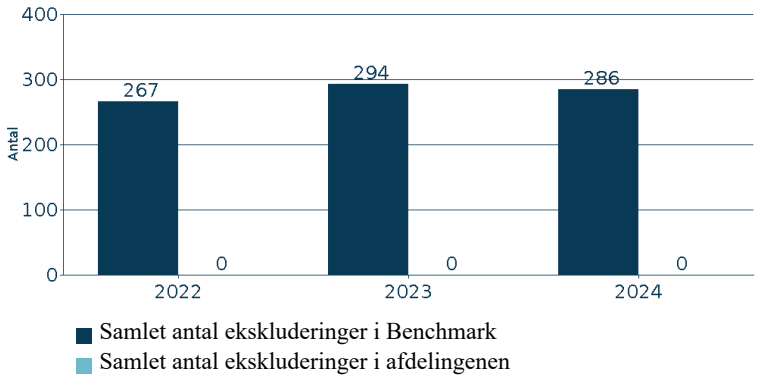
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	22	1.8%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	29	1.1%	0
Fossile brændstoffer	2149	126	6.3%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0

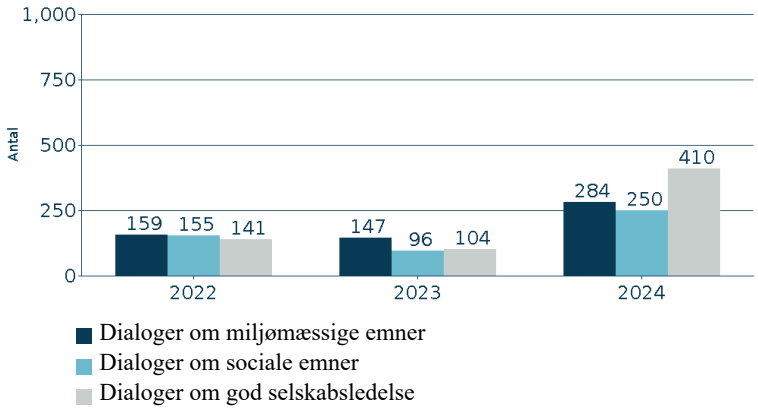
Tjæresand	53	6	0.2%	0
Alkohol	295	14	0.4%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	15	0.3%	0
Kontroversielle våben	64	11	0.7%	0
Militært udstyr	205	30	2.5%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	39	2.8%	0
Tobak	120	5	0.6%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

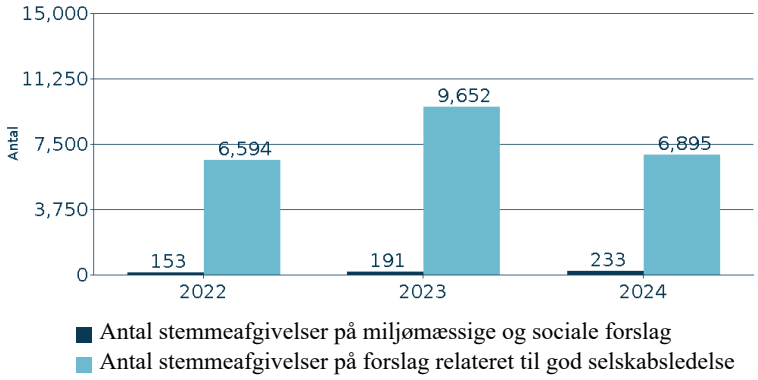
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

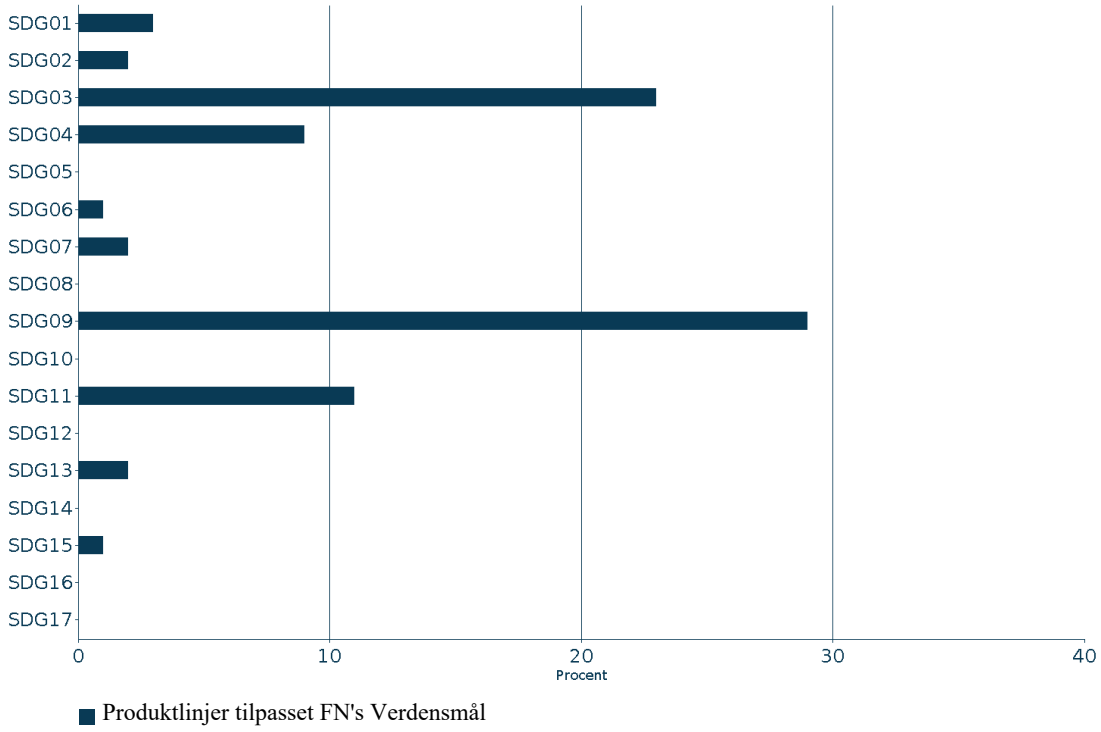
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



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

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.

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "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?").

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.

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

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 baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget 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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	3.021 / 100%	3.500 / 100%	6.801 / 99%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	999 / 100%	1.346 / 100%	2.029 / 99%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	70.615 / 100%	72.971 / 100%	96.732 / 99%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	74.635 / 100%	77.817 / 100%	105.562 / 99%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	349 / 100%	382 / 100%	404 / 99%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.004 / 100%	1.092 / 100%	1.203 / 99%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	4% / 99%	3% / 99%	4% / 99%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	47% / 69%	105% / 76%	66% / 60%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 1%	1% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	80%	87%	36%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	<1	0
	Råstofindvinding	1	2	1
	Industri	<1	1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	2	2
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	1
	Transport og godshåndtering	1	<1	1
	Ejendomshandel	<1	<1	<1
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	38% / 100%	37% / 100%	44% / 99%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 99%	0% / 99%

	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0 / 5%	0 / 5%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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 / 43%	<1 / 47%	16 / 21%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 100%	0% / 99%
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% / 99%	35% / 98%	20% / 98%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	4% / 10%	3% / 7%	4% / 9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	37% / 95%	36% / 95%	35% / 94%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 99%	0% / 99%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 99%	<1% / 98%	<1% / 91%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	38% / 99%	53% / 98%	27% / 98%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 109 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 38 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 32 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens

bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 197 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	5.8%	US
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	4.7%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	4.5%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	3.5%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	2.8%	US
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	2.1%	US
Novo Nordisk B	DK0062498333	Health Care	1.8%	DK
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	1.7%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	1.7%	US
Asml Holding Nv	NL0010273215	Information Technology	1.6%	NL
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	1.6%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	1.5%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	1.4%	US
Berkshire Hathaway Inc. B	US0846707026	Financials	1.3%	US
Unitedhealth Group Inc.	US91324P1021	Health Care	1.3%	US

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

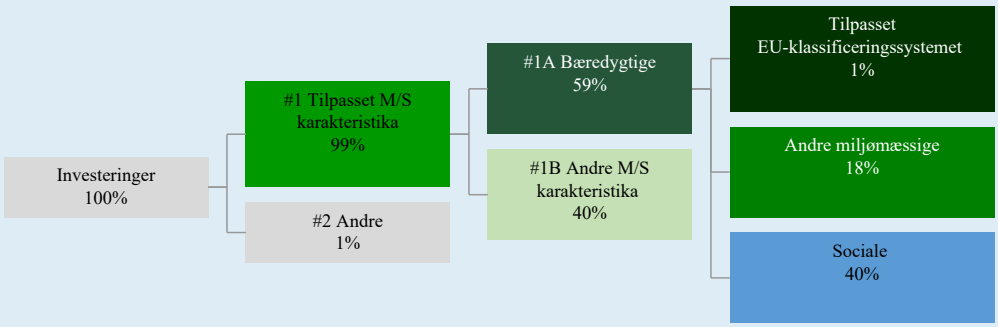
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller social karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	98	99	99
#2 Andre	2	1	1
#1A Bæredygtige	23	53	59
#1B Andre M/S karakteristika	75	46	40
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	2	1	1
Andre miljømæssige	5	17	18
Sociale	15	35	40

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	7.77%
Information Technology	Systems Software	6.67%
Financials	Diversified Banks	5.75%
Health Care	Pharmaceuticals	5.41%
Communication Services	Interactive Media & Services	5.30%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.82%
Information Technology	Application Software	4.32%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	3.33%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.44%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	2.02%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.95%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.92%
Health Care	Health Care Equipment	1.87%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.85%
Financials	Financial Exchanges & Data	1.75%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.70%
Health Care	Biotechnology	1.69%
Industrials	Building Products	1.39%
Health Care	Managed Health Care	1.29%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.27%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.23%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.16%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	1.07%
Materials	Specialty Chemicals	1.05%

Financials	Insurance Brokers	0.95%
Consumer Staples	Household Products	0.92%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.89%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.89%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.88%
Information Technology	Communications Equipment	0.87%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.86%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.86%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.86%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.82%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.82%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.79%
Financials	Multi-line Insurance	0.75%
Financials	Life & Health Insurance	0.74%
Consumer Staples	Food Retail	0.73%
Materials	Industrial Gases	0.67%
Financials	Regional Banks	0.63%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.62%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.59%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.53%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.52%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.52%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.50%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.49%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.46%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.45%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.44%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.41%
Industrials	Research & Consulting Services	0.41%
Industrials	Construction & Engineering	0.41%
Consumer Discretionary	Education Services	0.41%
Financials	Consumer Finance	0.37%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.37%
Materials	Construction Materials	0.34%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.31%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.31%
Utilities	Electric Utilities	0.31%
Real Estate	Real Estate Services	0.30%
Health Care	Health Care Distributors	0.29%
Health Care	Health Care Technology	0.29%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.26%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.26%
Communication Services	Cable & Satellite	0.26%
Health Care	Health Care Supplies	0.25%
Materials	Steel	0.24%
Industrials	Diversified Support Services	0.22%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.21%

Industrials	Rail Transportation	0.21%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.21%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.21%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.20%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.20%
Consumer Discretionary	Footwear	0.19%
Communication Services	Advertising	0.19%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.18%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.18%
Industrials	Airport Services	0.17%
Health Care	Health Care Services	0.17%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.16%
Real Estate	Retail REITs	0.15%
Real Estate	Industrial REITs	0.15%
Information Technology	Electronic Components	0.14%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.14%
Materials	Gold	0.14%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.13%
Consumer Staples	Food Distributors	0.13%
Industrials	Passenger Airlines	0.12%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.12%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.11%
Materials	Commodity Chemicals	0.11%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.11%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.10%
Industrials	Aerospace & Defense	0.10%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.10%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.10%
Financials	Reinsurance	0.09%
Industrials	Marine Transportation	0.09%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.08%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.08%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.07%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.07%
Financials	Diversified Capital Markets	0.07%
Real Estate	Data Center REITs	0.07%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.07%
Real Estate	Diversified REITs	0.06%
Health Care	Health Care Facilities	0.06%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.05%
Financials	Diversified Financial Services	0.05%
Real Estate	Health Care REITs	0.05%
Communication Services	Broadcasting	0.05%
Communication Services	Alternative Carriers	0.04%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.04%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.04%
Financials	Specialized Finance	0.03%

Industrials	Highways & Railtracks	0.03%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.03%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.03%
Communication Services	Publishing	0.03%
Materials	Forest Products	0.02%
Financials	Mortgage REITs	0.02%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.02%
Utilities	Water Utilities	0.02%
Industrials	Commercial Printing	0.02%
Real Estate	Timber REITs	0.02%
Materials	Paper Products	0.02%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.02%
Real Estate	Real Estate Development	0.02%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.02%
Information Technology	Technology Distributors	0.02%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

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.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 0,4% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

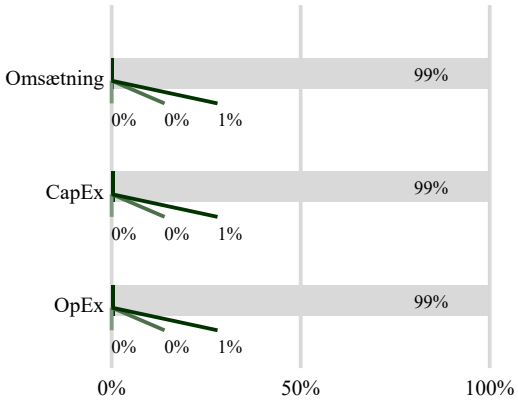
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

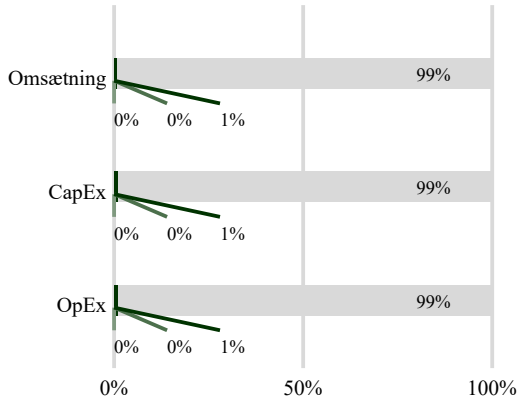
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

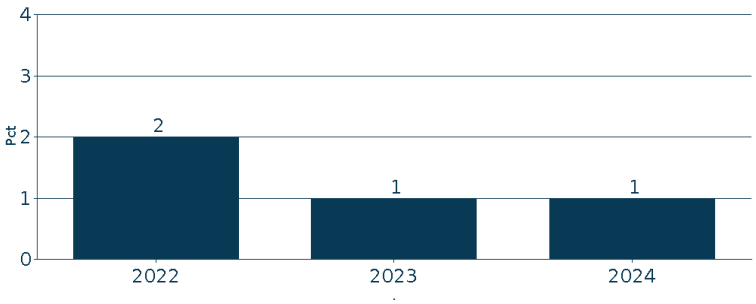
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	1	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	1	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 18 %.

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

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 40 %.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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 investeringer 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.

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

Produktnavn: 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: 40%
  - ☑ 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: 59%

- ☐ 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?

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Afdelingen bidrog til FN's Verdensmål gennem investeringer i:

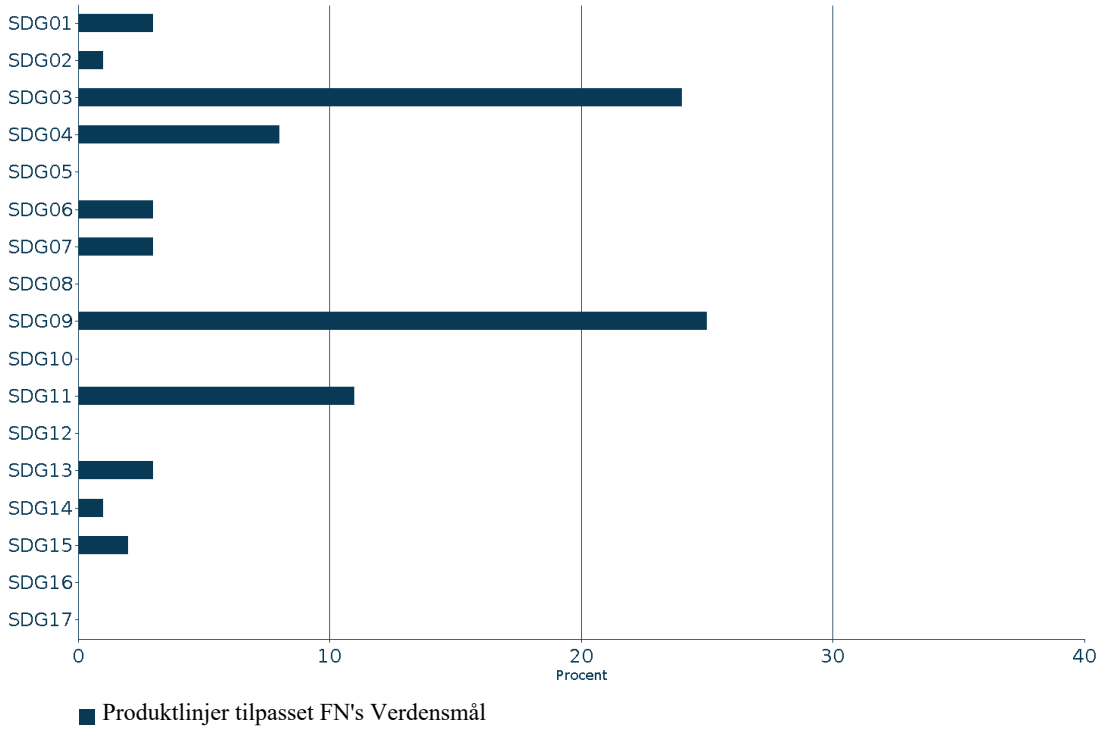
- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til

miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se "Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål").

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU-klassificeringssystemet. Se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?".

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank (den "Udvidede Bæredygtighedsscreening").
4. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
5. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

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 eller 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens bæredygtige investeringsmål og øvrige miljømæssige og/eller sociale karakteristika for afdelingen. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi. For aktivt ejerskab rapporteres målte samlede værdier ved årets udgang.

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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften ”Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde” på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

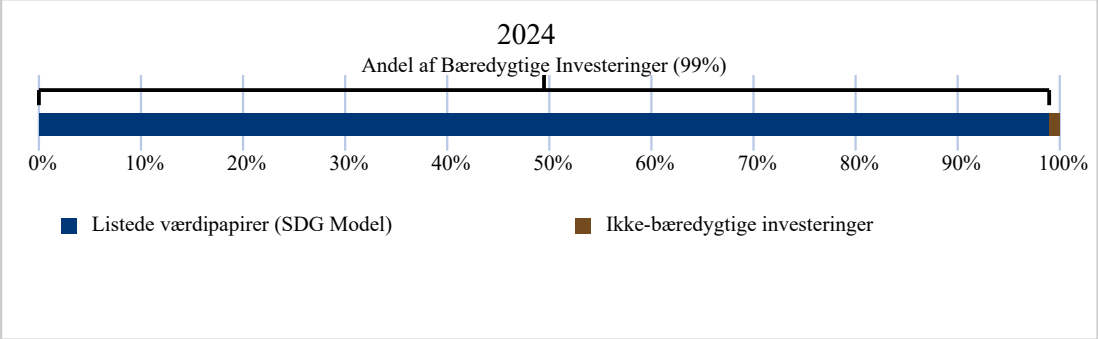
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

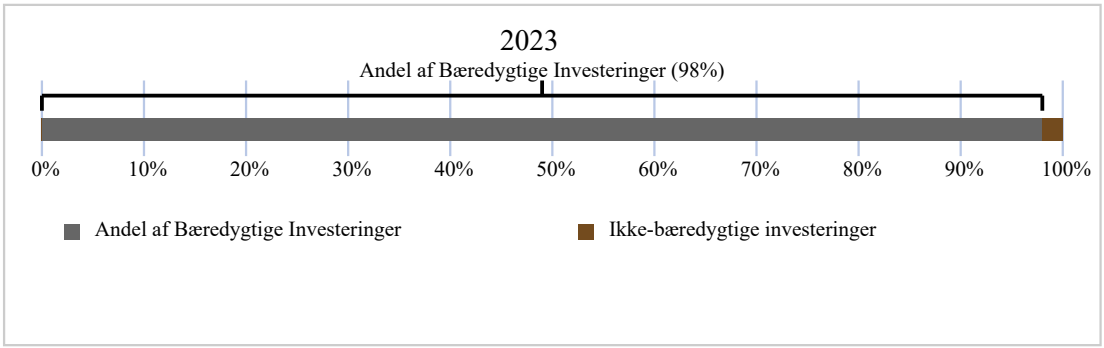
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

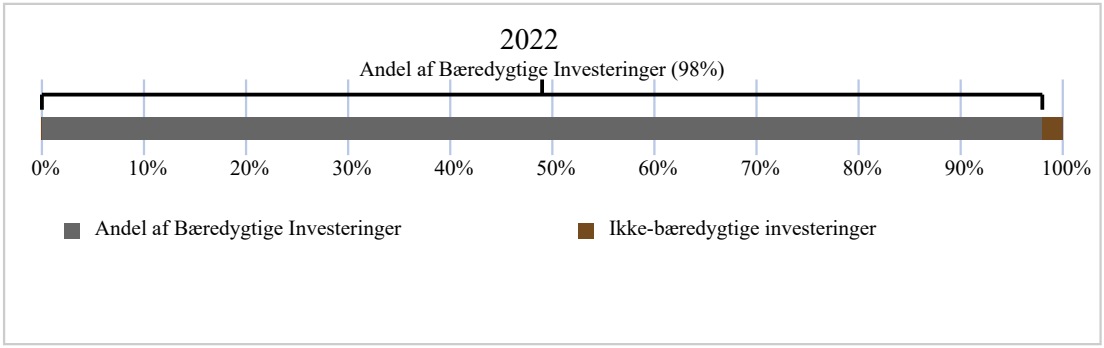
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som ”ikke-bæredygtige”. For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet ”I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?”.

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 (accessorisk likviditet).





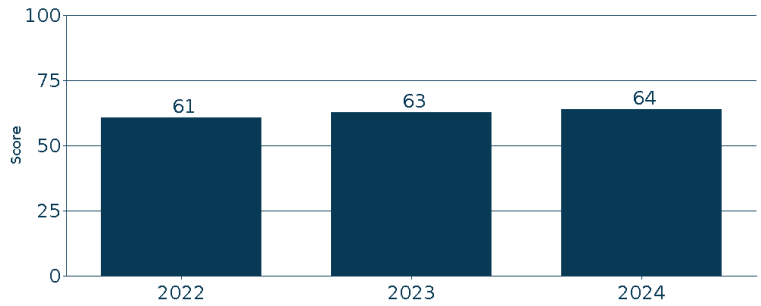


Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika

Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Afdelingens vægtede ESG score baseret på en model udviklet i Danske Bank A/S. Datadækningen for indikatoren var 99%.

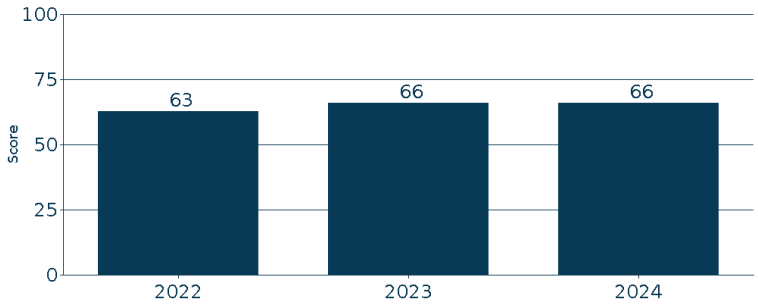
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i 2024 blev kravet til ESG scoren for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Afdelingens "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern dataudbyder. Datadækningen for indikatoren var 99%

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 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i december 2024 blev kravet til Carbon Risk Rating score for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Eksklusioner

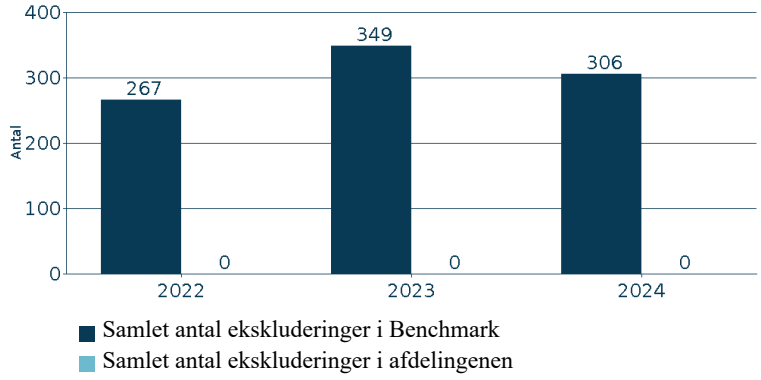
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen, der er omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	22	1.8%	0
PAI (Do No Significant Harm)	786	20	1.1%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	29	1.1%	0
Fossile brændstoffer	2149	126	6.3%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0

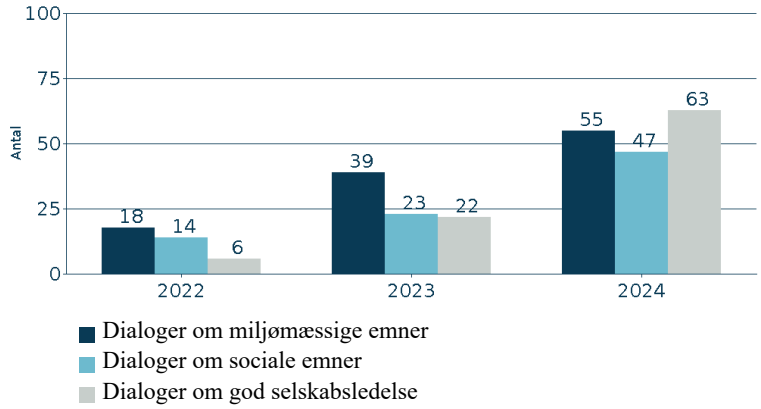
Tjæresand	53	6	0.2%	0
Alkohol	295	14	0.4%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	15	0.3%	0
Kontroversielle våben	64	11	0.7%	0
Militært udstyr	205	30	2.5%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	39	2.8%	0
Tobak	120	5	0.6%	0



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

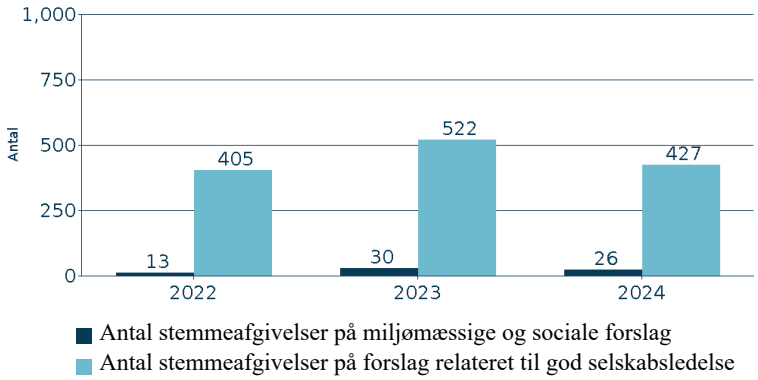
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



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: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med 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 begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "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?").

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.

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger .

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 den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

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

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)

	Drivhusgasemissioner	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.172 / 100%	2.004 / 100%	2.800 / 100%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	492 / 100%	651 / 100%	516 / 100%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	24.591 / 100%	43.326 / 100%	52.394 / 100%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	26.256 / 100%	45.981 / 100%	55.710 / 100%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	207 / 100%	333 / 100%	364 / 100%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.073 / 100%	1.462 / 100%	1.722 / 100%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	2% / 100%	5% / 100%	10% / 100%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	49% / 78%	173% / 82%	58% / 64%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 1%	3% / 1%	4% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	90%	96%	44%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	<1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	2	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	<1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	<1	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	25% / 100%	18% / 100%	34% / 100%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 5%	0 / 7%	0 / 5%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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 / 45%	<1 / 57%	56 / 18%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
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 %)	9% / 100%	22% / 100%	6% / 100%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	2% / 11%	1% / 7%	<1% / 14%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 97%	36% / 100%	36% / 100%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 97%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	31% / 100%	49% / 100%	24% / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 15 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 2 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

Der er registreret 11 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 38 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

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 2024 til 30. december 2024

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	8.6%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	7.2%	US
Novo Nordisk B	DK0062498333	Health Care	5.1%	DK
Asml Holding Nv	NL0010273215	Information Technology	4.9%	NL
Taiwan Semiconductor Manufactu (Adr)	US8740391003	Information Technology	4.4%	TW
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	4.3%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	4.3%	US
S&P Global Inc.	US78409V1044	Financials	4.0%	US
Schneider Electric Se	FR0000121972	Industrials	3.8%	FR
Unitedhealth Group Inc.	US91324P1021	Health Care	3.6%	US
Reckitt Benckiser Group Plc	GB00B24CGK77	Consumer Staples	3.6%	GB
Intuit Inc.	US4612021034	Information Technology	3.5%	US
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	3.5%	US
Aia Group Ltd.	HK0000069689	Financials	3.4%	HK
Thermo Fisher Scientific Inc.	US8835561023	Health Care	3.3%	US

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" neden for viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, herunder investeringer i taksonomitilpassede aktiviteter, og andre investeringer.

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%).

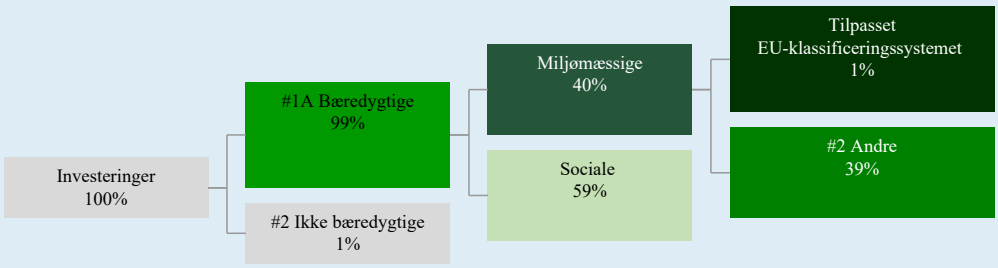
Afdelingen investerede også i #2 Ikke Bæredygtige Investeringer (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?"). Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

For tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor.

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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1A Bæredygtige	98	98	99
#2 Ikke bæredygtige	2	2	1
Miljømæssige	57	34	40
Sociale	40	64	59
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	3	1	1
#2 Andre Miljømæssige	55	33	39

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
Information Technology	Systems Software	10.04%
Information Technology	Semiconductors	8.34%
Health Care	Pharmaceuticals	7.87%
Information Technology	Application Software	5.99%
Financials	Financial Exchanges & Data	5.82%
Financials	Diversified Banks	5.54%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	5.53%
Communication Services	Interactive Media & Services	4.75%
Health Care	Health Care Equipment	4.67%
Industrials	Electrical Components &Equipment	4.35%
Financials	Insurance Brokers	3.98%
Industrials	Environmental & Facilities Services	3.69%
Financials	Multi-line Insurance	3.32%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	3.07%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	3.03%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.86%
Information Technology	Electronic Equipment &Instruments	2.78%
Health Care	Managed Health Care	2.65%
Materials	Specialty Chemicals	2.02%
Financials	Life & Health Insurance	1.95%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.79%
Consumer Discretionary	Education Services	1.21%
Industrials	Construction & Engineering	1.09%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	1.06%
Industrials	Building Products	1.02%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.80%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.77%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration &Production	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments

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.

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssysstemet på 1,2% målt på omsætning er fordelt med 1,0% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

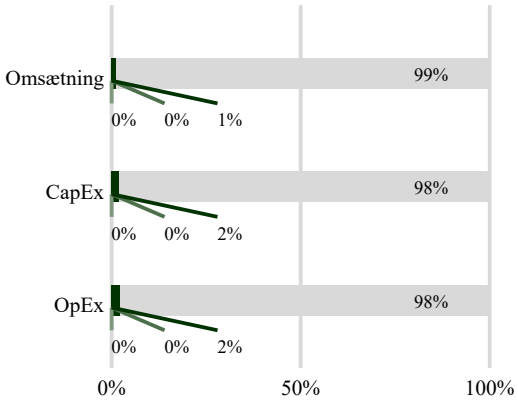
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

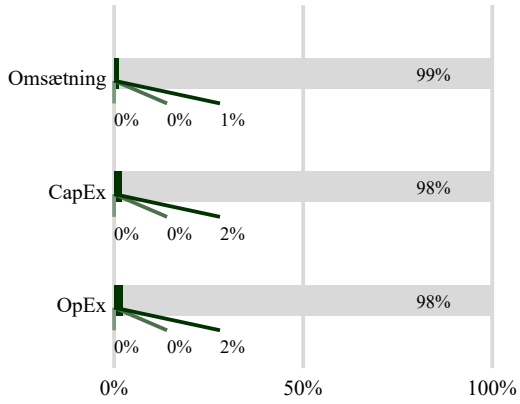
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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

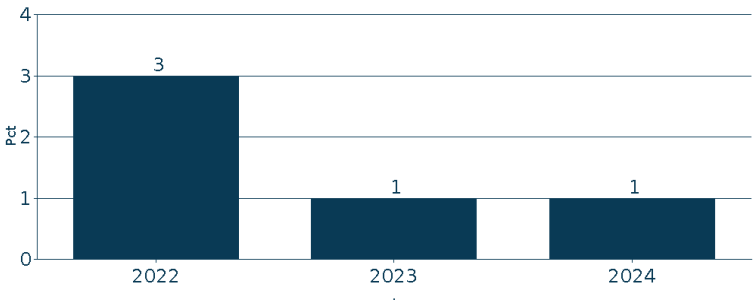
Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

*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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
I overensstemmelse med klassificeringssystemet	3	1	1
Mulighedsskabende aktiviteter	1	0	1
Omstillingsaktiviteter	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var ved udgangen af referenceperioden 39%.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål var ved udgangen af referenceperioden 59%.

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 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

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

Produktnavn: 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: 39%
  - ☑ 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: 58%

- ☐ 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?

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Afdelingen bidrog til FN's Verdensmål gennem investeringer i:

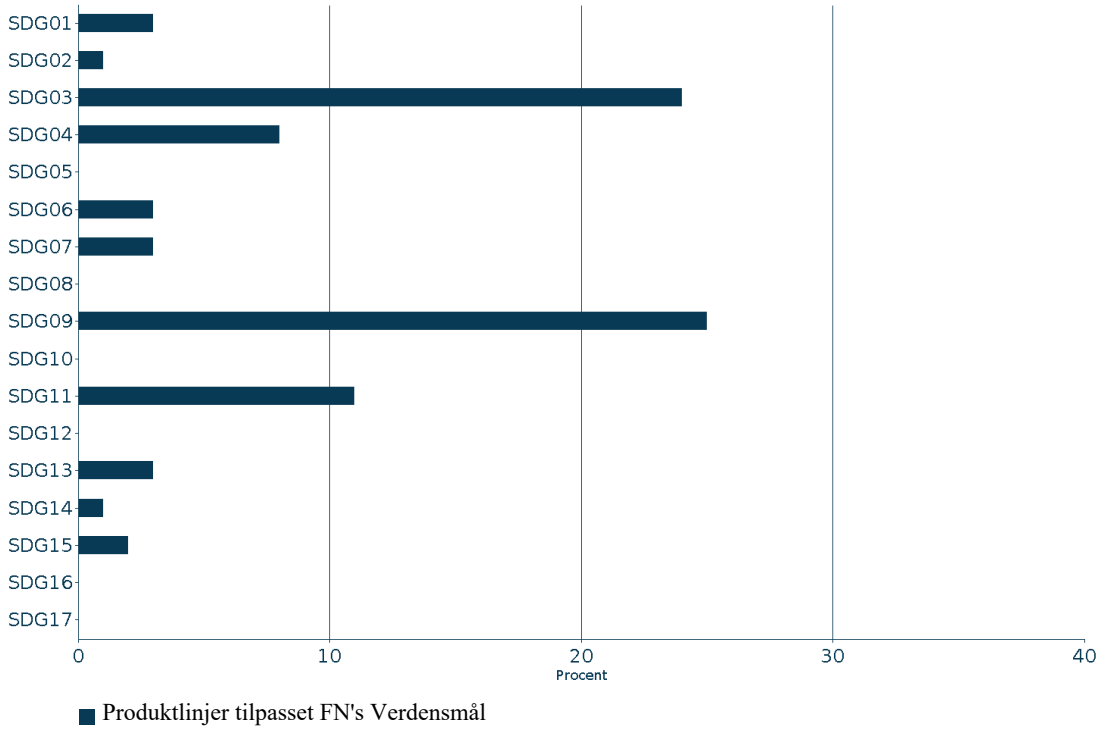
- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til

miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se "Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål").

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU-klassificeringssystemet. Se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?".

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank (den "Udvidede Bæredygtighedsscreening").
4. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
5. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

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 eller 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens bæredygtige investeringsmål og øvrige miljømæssige og/eller sociale karakteristika for afdelingen. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi. For aktivt ejerskab rapporteres målte samlede værdier ved årets udgang.

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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften ”Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde” på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

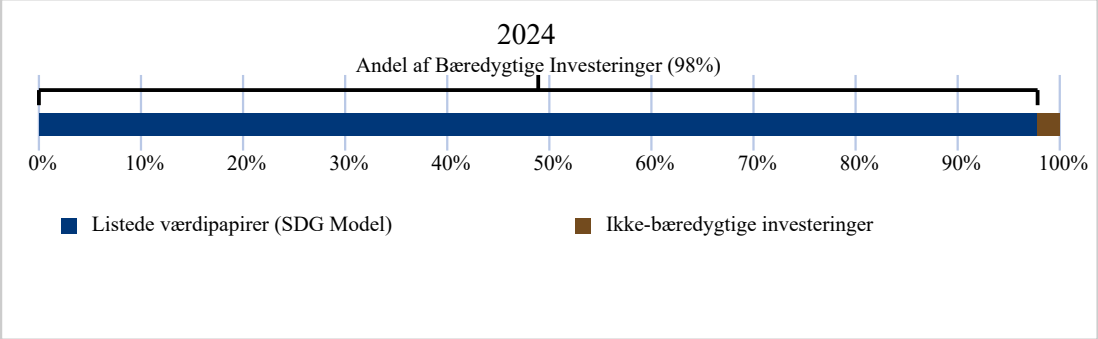
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

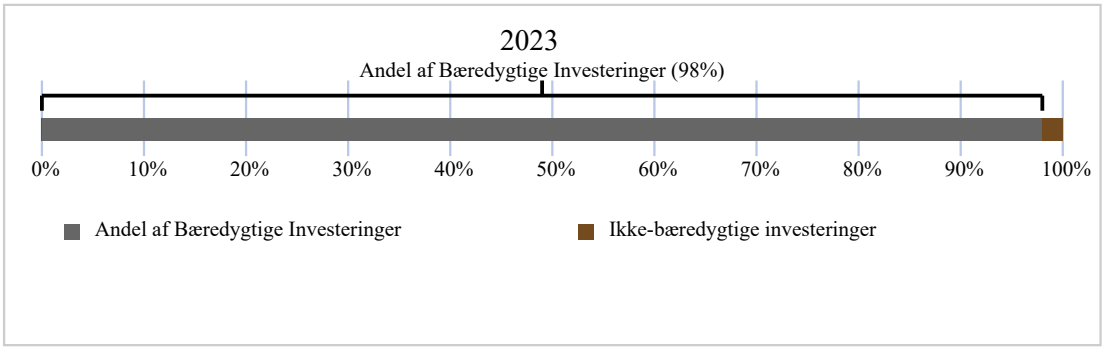
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

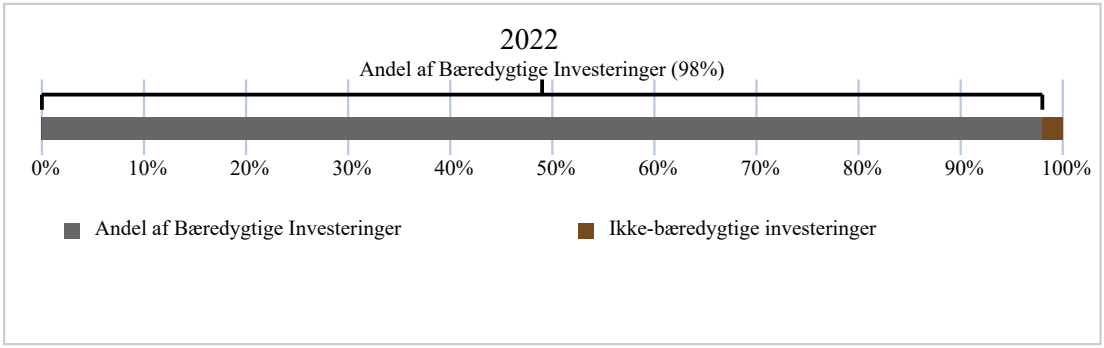
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som ”ikke-bæredygtige”. For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet ”I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?”.

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 (accessorisk likviditet).





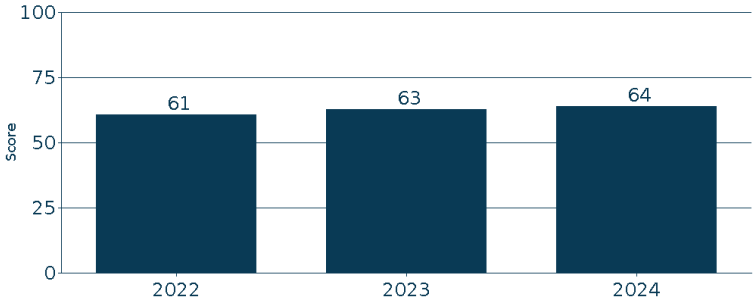


Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika

Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Afdelingens vægtede ESG score baseret på en model udviklet i Danske Bank A/S. Datadækningen for indikatoren var 103%.

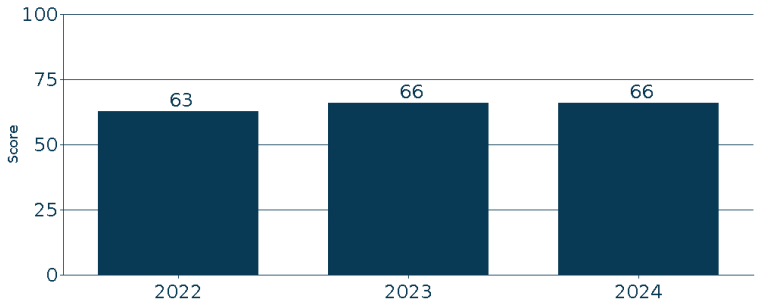
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i 2024 blev kravet til ESG scoren for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Afdelingens "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern dataudbyder. Datadækningen for indikatoren var 103%

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 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i december 2024 blev kravet til Carbon Risk Rating score for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Eksklusioner

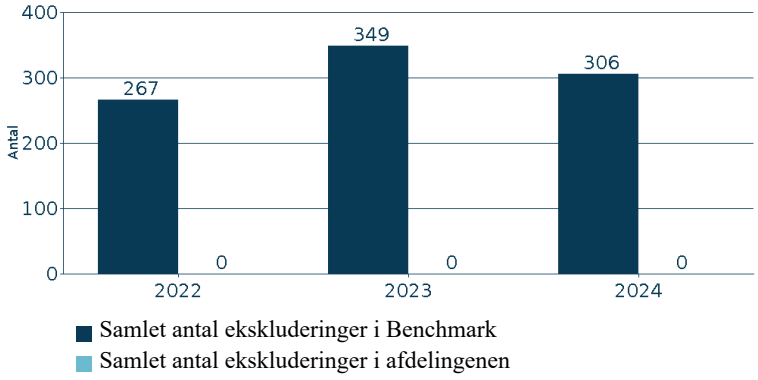
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen, der er omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	22	1.8%	0
PAI (Do No Significant Harm)	786	20	1.1%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	29	1.1%	0
Fossile brændstoffer	2149	126	6.3%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0

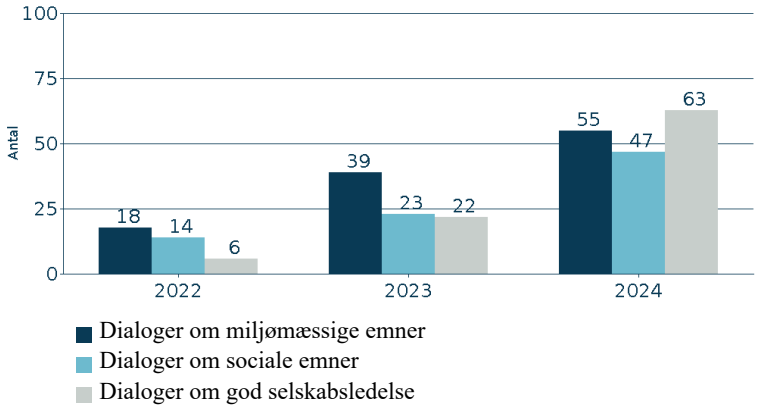
Tjæresand	53	6	0.2%	0
Alkohol	295	14	0.4%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	15	0.3%	0
Kontroversielle våben	64	11	0.7%	0
Militært udstyr	205	30	2.5%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	39	2.8%	0
Tobak	120	5	0.6%	0



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

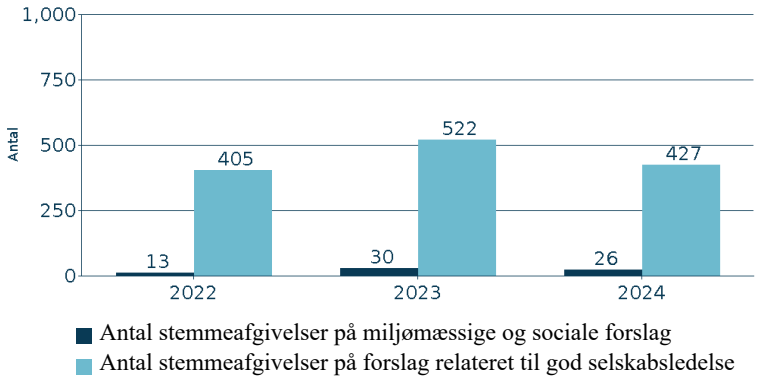
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



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: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med 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 begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "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?").

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.

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger .

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 den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

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

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 98% af investeringerne)

	Drivhusgasemissioner	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	179 / 100%	257 / 100%	356 / 100%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	76 / 100%	84 / 100%	66 / 100%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	3.786 / 100%	5.550 / 100%	6.668 / 100%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	4.041 / 100%	5.891 / 100%	7.090 / 100%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	206 / 100%	332 / 100%	364 / 100%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.071 / 100%	1.461 / 100%	1.723 / 100%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	2% / 100%	5% / 100%	10% / 100%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	49% / 78%	174% / 82%	58% / 64%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 1%	3% / 1%	4% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	90%	96%	44%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	<1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	2	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	<1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	<1	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	25% / 100%	18% / 100%	34% / 100%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 5%	0 / 7%	0 / 5%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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 / 45%	<1 / 57%	56 / 18%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
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 %)	9% / 100%	22% / 100%	6% / 100%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	2% / 11%	1% / 7%	<1% / 14%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 97%	36% / 100%	36% / 100%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 97%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	31% / 100%	49% / 100%	24% / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 15 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 2 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

Der er registreret 11 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 38 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

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 2024 til 30. december 2024

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	8.8%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	6.7%	US
Novo Nordisk B	DK0062498333	Health Care	5.2%	DK
Asml Holding Nv	NL0010273215	Information Technology	5.0%	NL
Taiwan Semiconductor Manufactu (Adr)	US8740391003	Information Technology	4.3%	TW
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	4.3%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	4.2%	US
S&P Global Inc.	US78409V1044	Financials	4.0%	US
Unitedhealth Group Inc.	US91324P1021	Health Care	3.8%	US
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	3.7%	US
Intuit Inc.	US4612021034	Information Technology	3.6%	US
Schneider Electric Se	FR0000121972	Industrials	3.5%	FR
Reckitt Benckiser Group Plc	GB00B24CGK77	Consumer Staples	3.5%	GB
Thermo Fisher Scientific Inc.	US8835561023	Health Care	3.3%	US
Linde Plc	IE000S9YS762	Materials	3.3%	US

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" neden for viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, herunder investeringer i taksonomitilpassede aktiviteter, og andre investeringer.

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%).

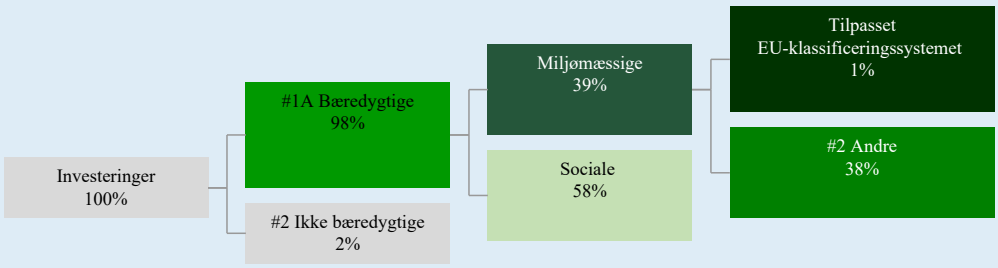
Afdelingen investerede også i #2 Ikke Bæredygtige Investeringer (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?"). Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

For tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor.

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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1A Bæredygtige	98	98	98
#2 Ikke bæredygtige	2	2	2
Miljømæssige	57	34	39
Sociale	40	64	58
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	3	1	1
#2 Andre Miljømæssige	55	33	38

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
Information Technology	Systems Software	10.03%
Information Technology	Semiconductors	8.35%
Health Care	Pharmaceuticals	7.87%
Information Technology	Application Software	5.99%
Financials	Financial Exchanges & Data	5.82%
Financials	Diversified Banks	5.54%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	5.54%
Communication Services	Interactive Media & Services	4.76%
Health Care	Health Care Equipment	4.67%
Industrials	Electrical Components &Equipment	4.35%
Financials	Insurance Brokers	3.98%
Industrials	Environmental & Facilities Services	3.69%
Financials	Multi-line Insurance	3.32%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	3.07%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	3.04%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.86%
Information Technology	Electronic Equipment &Instruments	2.74%
Health Care	Managed Health Care	2.65%
Materials	Specialty Chemicals	2.02%
Financials	Life & Health Insurance	1.95%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.79%
Consumer Discretionary	Education Services	1.21%
Industrials	Construction & Engineering	1.09%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	1.06%
Industrials	Building Products	1.02%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.80%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.77%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration &Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments



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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssysstemet på 1,2% målt på omsætning er fordelt med 1,0% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Investeringernes 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.

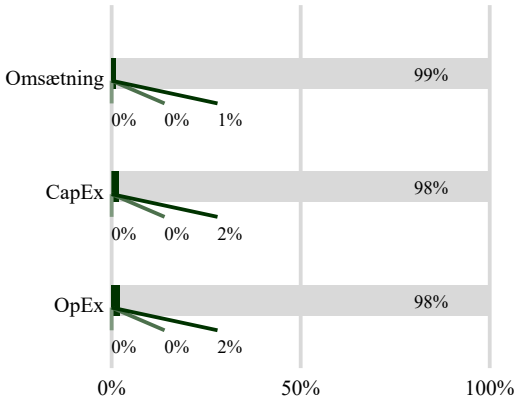
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

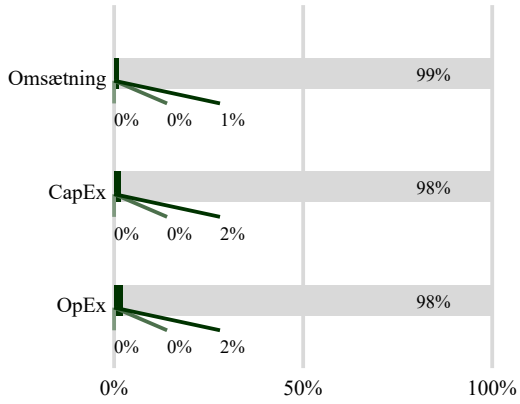
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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

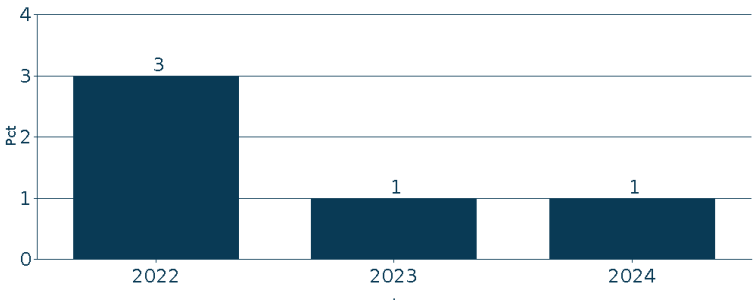
Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

*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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
I overensstemmelse med klassificeringssystemet	3	1	1
Mulighedsskabende aktiviteter	1	0	1
Omstillingsaktiviteter	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var ved udgangen af referenceperioden 38%.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål var ved udgangen af referenceperioden 58%.

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 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

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
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

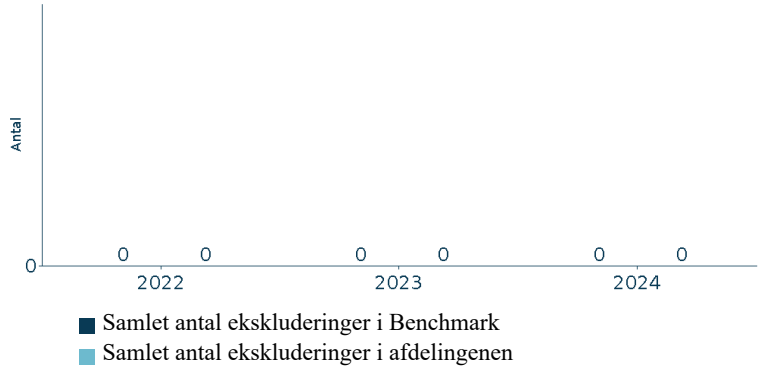
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

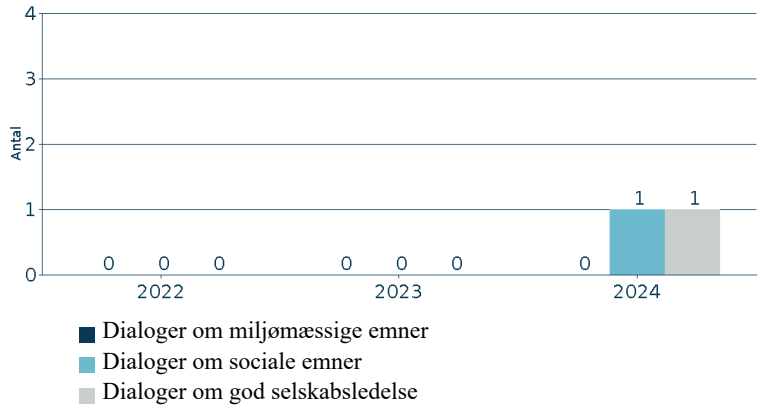
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 89% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0 / 61%	0 / 58%	0 / 56%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	0 / 61%	1 / 58%	1 / 56%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	4.875 / 61%	1.484 / 58%	1.202 / 56%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	4.875 / 61%	1.485 / 58%	1.203 / 56%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	153 / 61%	27 / 58%	21 / 56%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.424 / 61%	490 / 58%	383 / 56%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 58%	0% / 56%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	38% / 38%	38% / 33%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	61%	58%	34%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	60% / 62%	62% / 59%	100% / 59%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 61%	0% / 58%	0% / 56%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 47%	0 / 22%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 61%	0% / 58%	0% / 56%
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% / 61%	0% / 58%	0% / 56%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 13%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 61%	39% / 58%	52% / 56%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 58%	0% / 56%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 58%	0% / 56%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	38% / 61%	43% / 58%	0% / 56%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 9% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	DK0009526725	Financials	11.7%	DK
0.00% Ndacib6oaju2 25	DK0002054196	Financials	9.3%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	DK0009923807	Government bonds	7.2%	DK
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	DK0009924292	Government bonds	6.4%	DK
Var. Brfkredit 454.B Oa 2038	DK0009361628	Financials	5.4%	DK
3.00% 3,0rdsd23s53 53	DK0004622925	Financials	4.4%	DK
Nykredit Var. 43d Cf Oa 2038	DK0009759748	Financials	4.4%	DK
Realkredit Danmark Var. 31s.S.Cf.Oa 2041	DK0009279960	Financials	4.4%	DK
Nykredit Var. 43d 500cf6 Oa 2038	DK0009761561	Financials	3.9%	DK
3.00% 3,0ndasdrooa 53	DK0002053628	Financials	3.9%	DK
0.00% 354 S St 202 24	DK0008932262	Financials	3.5%	DK
1.50% 1,5ndasdro40 40	DK0002038827	Financials	3.3%	DK
Nykredit Realkredit As 4% 01.10.2046	DK0009542680	Financials	3.2%	DK
Realkredit Danmark 4% 01.10.2046	DK0004626835	Financials	3.2%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk26 2026	DK0004132164	Financials	3.2%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

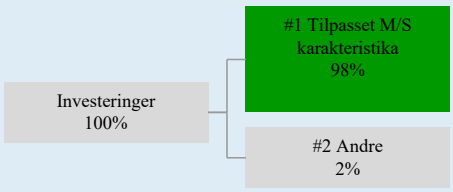
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	93	97	98
#2 Andre	7	3	2
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	56.04%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	37.03%
Government bonds		6.93%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

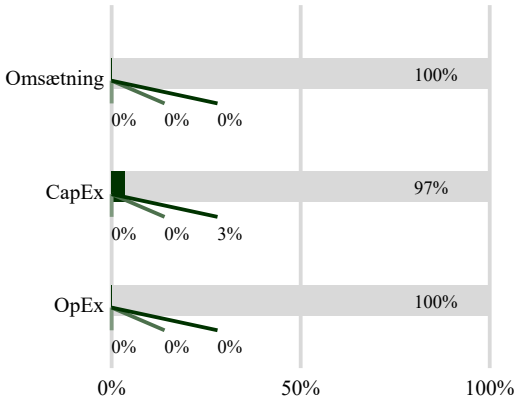
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

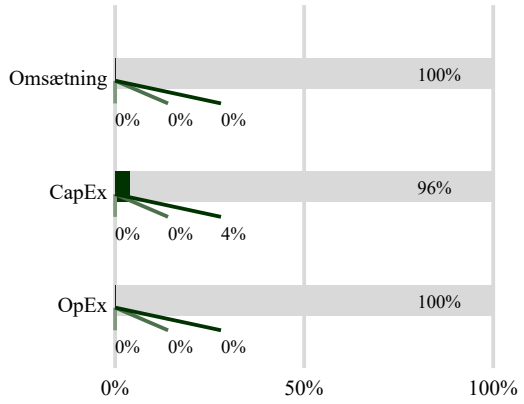
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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 91% af de samlede investeringer.

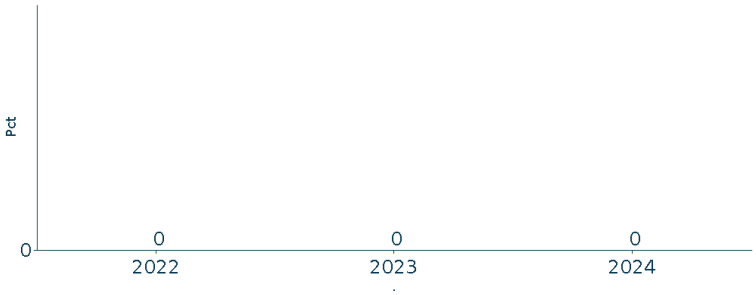
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 38%
  - ✓ 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

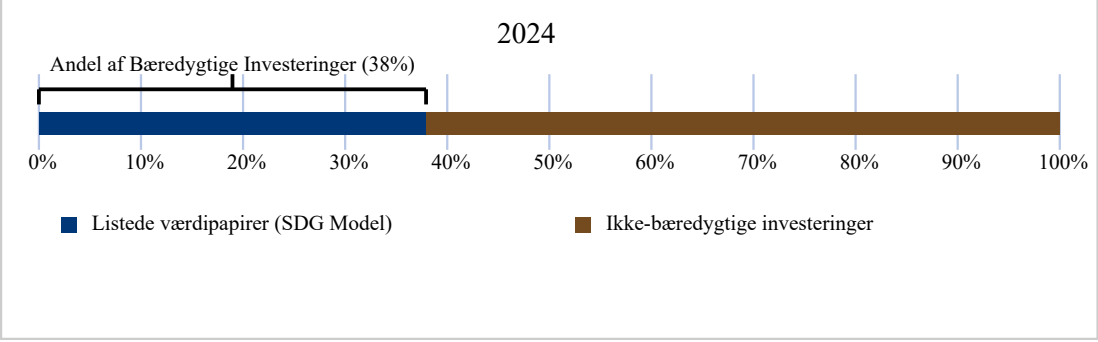
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

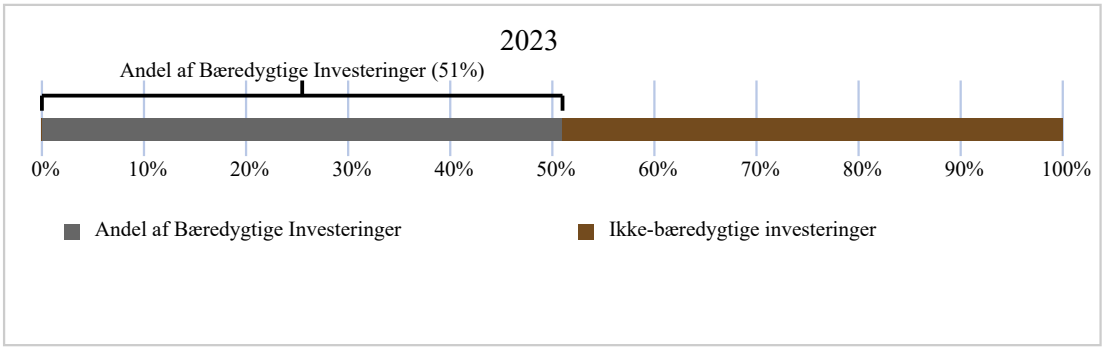
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

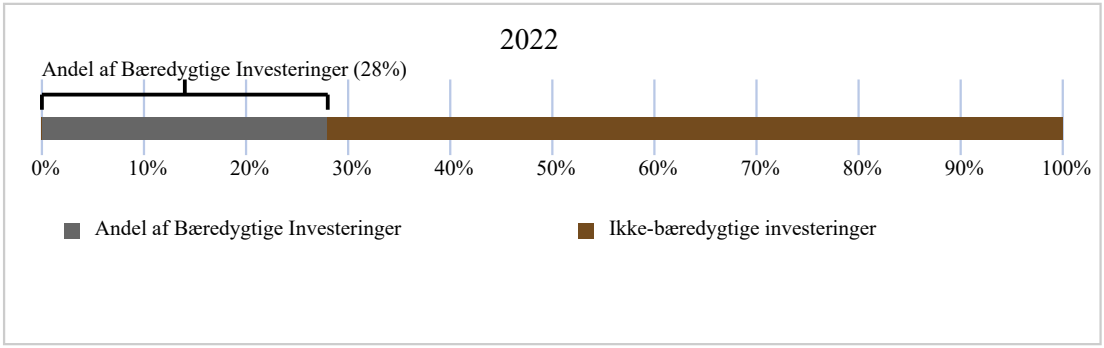
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 15% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

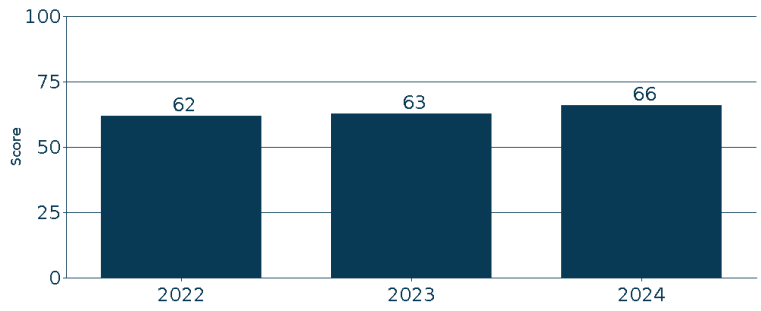






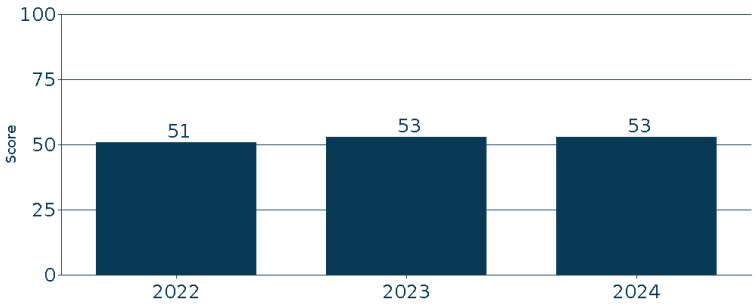
Inklusioner - Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 99%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i 2024 blev kravet til ESG scoren for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Inklusioner - Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating"-score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 89%.
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 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i december 2024 blev kravet til Carbon Risk Rating score for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Eksklusioner

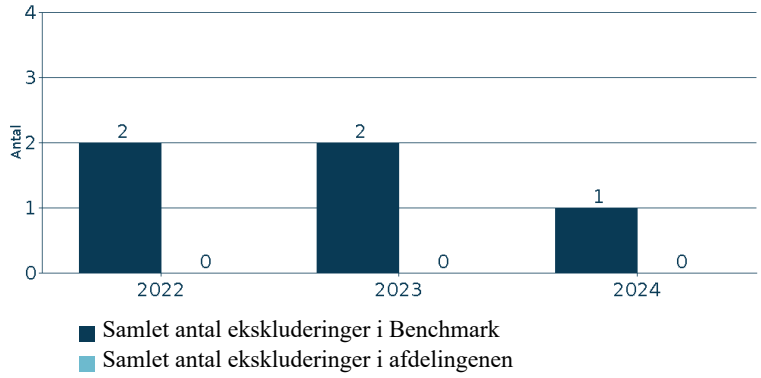
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Alkohol	295	0	0.0%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	0	0.0%	0

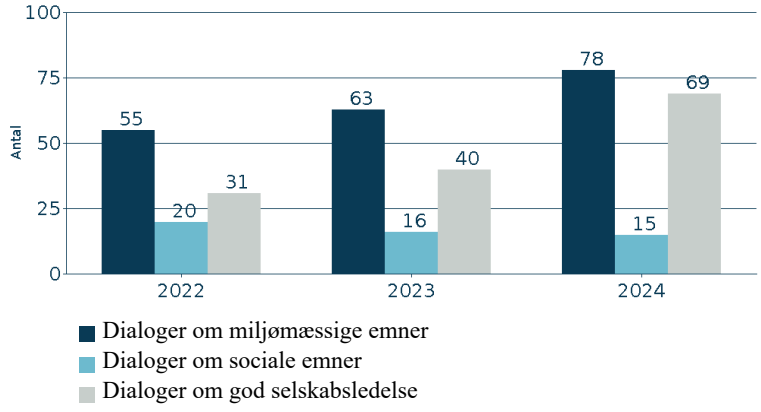
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Militært udstyr	205	1	7.4%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

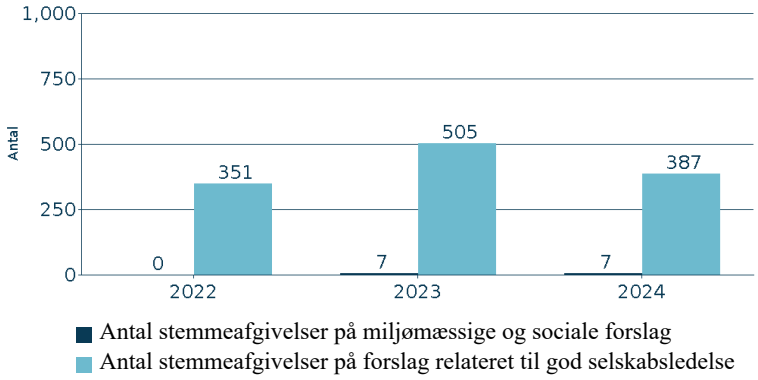
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

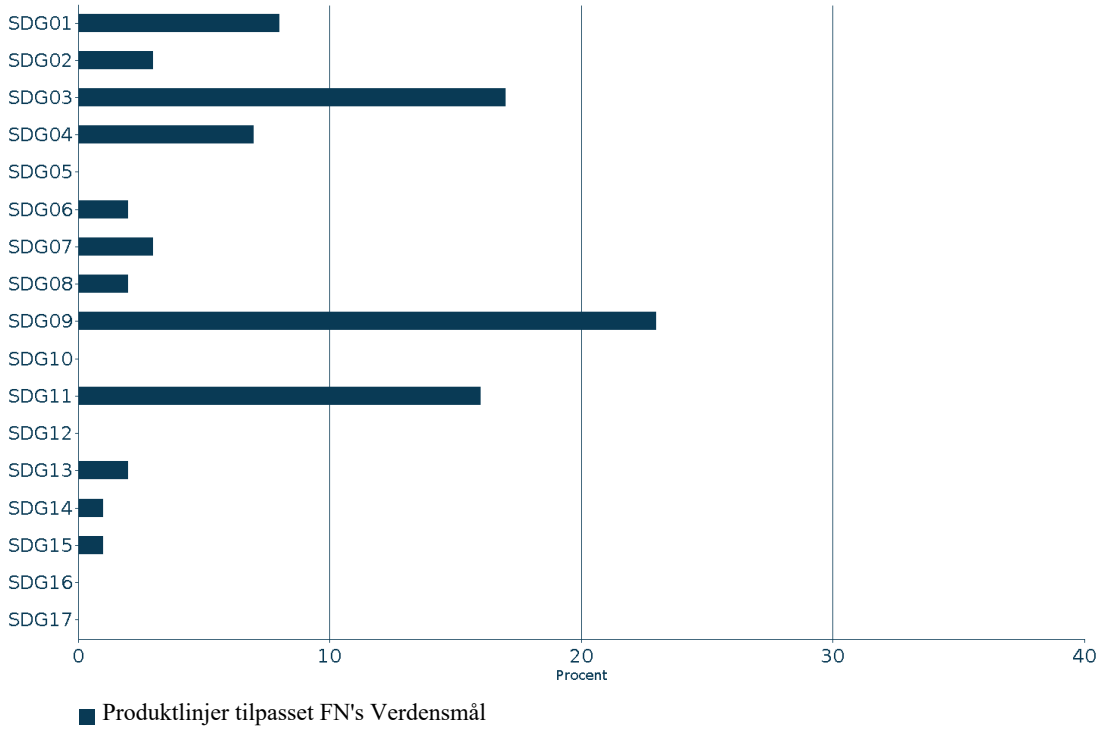
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



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 afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "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?").

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.

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

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

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 baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget 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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	5.332 / 98%	5.913 / 100%	5.994 / 98%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	665 / 98%	801 / 100%	923 / 98%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	48.295 / 98%	45.829 / 100%	35.741 / 98%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	54.291 / 98%	52.543 / 100%	42.658 / 98%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	1.190 / 98%	1.078 / 100%	885 / 98%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.883 / 98%	2.586 / 100%	2.768 / 98%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	18% / 98%	20% / 100%	20% / 98%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	70% / 68%	46% / 41%	85% / 54%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	4% / 1%	3% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	82%	74%	47%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	<1	1	<1
	Råstofindvinding	<1	<1	0
	Industri	1	1	2
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	<1	<1	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	<1	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	1	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	49% / 98%	50% / 99%	53% / 98%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 98%	0% / 100%	0% / 98%

	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0 / 5%	0 / 4%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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 / 61%	1 / 52%	19 / 15%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 98%	0% / 100%	0% / 98%
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 %)	2% / 91%	4% / 95%	2% / 95%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	9% / 26%	9% / 14%	10% / 25%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	43% / 98%	45% / 100%	42% / 97%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 98%	0% / 100%	0% / 98%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 95%	0% / 97%	0% / 82%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	33% / 95%	39% / 97%	6% / 95%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 44 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 6 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og

farligt affald. Der er registreret 4 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 15 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer. Afdel ingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Dnb Bank Asa	NO0010161896	Financials	9.6%	NO
Mowi Asa	NO0003054108	Consumer Staples	7.1%	NO
Aker Bp Asa	NO0010345853	Energy	7.1%	NO
Equinor Asa	NO0010096985	Energy	7.0%	NO
Storebrand Asa	NO0003053605	Financials	5.7%	NO
Telenor Asa	NO0010063308	Communication Services	5.3%	NO
Yara International Asa	NO0010208051	Materials	4.8%	NO
Orkla Asa	NO0003733800	Consumer Staples	4.7%	NO
Salmar Asa	NO0010310956	Consumer Staples	4.5%	NO
Schibsted Asa A	NO0003028904	Communication Services	4.3%	NO
Norsk Hydro Asa	NO0005052605	Materials	4.1%	NO
Gjensidige Forsikring Asa	NO0010582521	Financials	4.1%	NO
Nordic Semiconductor Asa	NO0003055501	Information Technology	4.0%	NO
Sparebank 1 Smn	NO0006390301	Financials	3.9%	NO
Cfd On Subsea 7 S.A. (Nok)	LU0075646355	Energy	3.7%	GB

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

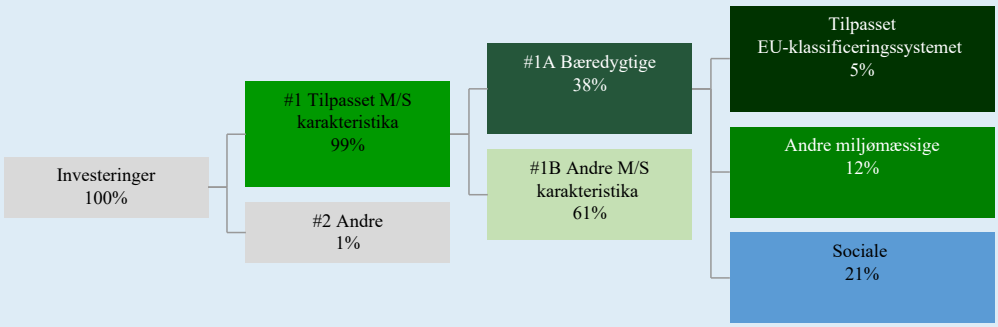
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller social karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	100	99	99
#2 Andre	0	1	1
#1A Bæredygtige	28	51	38
#1B Andre M/S karakteristika	72	48	61
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	5	4	5
Andre miljømæssige	9	25	12
Sociale	14	22	21

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	17.14%
Financials	Diversified Banks	9.50%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	8.79%
Energy	Integrated Oil & Gas	6.14%
Financials	Regional Banks	5.82%
Financials	Life & Health Insurance	5.59%
Industrials	Construction & Engineering	4.84%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	4.76%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	4.36%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	4.24%
Financials	Multi-line Insurance	4.08%
Materials	Aluminum	3.94%
Communication Services	Publishing	3.75%
Information Technology	Semiconductors	2.92%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	2.54%
Industrials	Industrial Conglomerates	2.15%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	2.14%
Utilities	Renewable Electricity	1.62%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	1.30%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	1.29%
Information Technology	Systems Software	1.20%
Industrials	Marine Transportation	1.16%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.55%
Health Care	Biotechnology	0.08%

Industrials	Environmental & Facilities Services	0.07%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

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.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 5% målt på omsætning er fordelt med 1,9% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

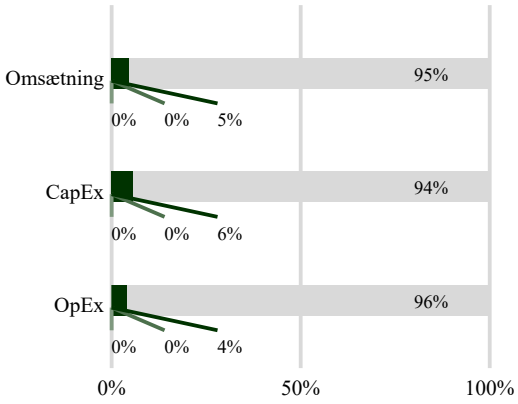
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

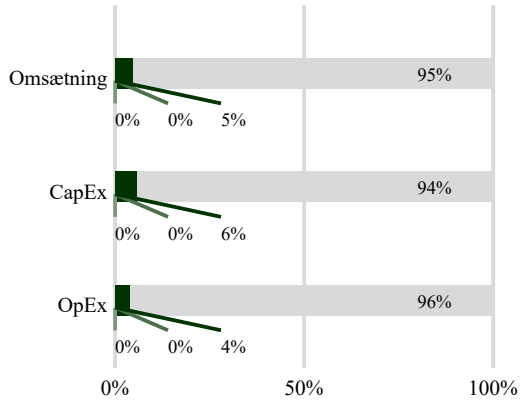
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

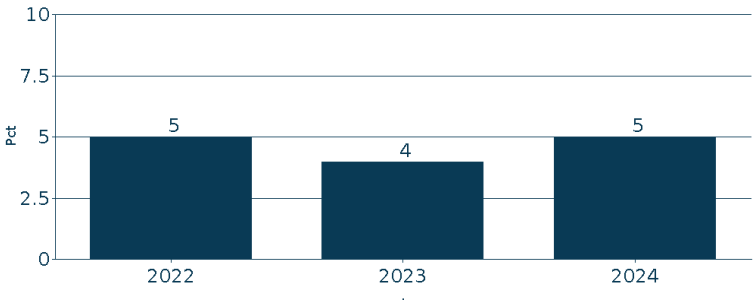
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	5	4	5
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	3	1	1

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 12 %.

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

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 21 %.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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 investeringer 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i

overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?").

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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

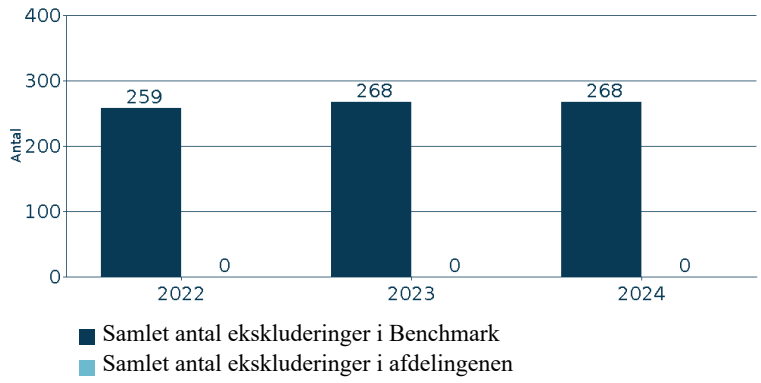
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

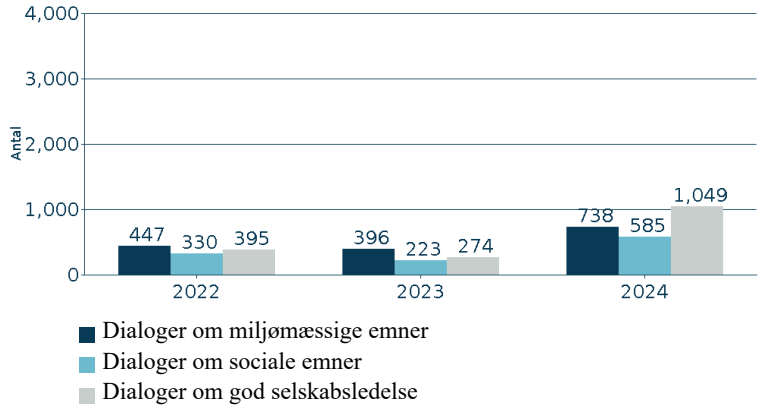
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	5	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	81	1.2%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	77	0.7%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	6	0.1%	0
Kontroversielle våben	64	13	0.4%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	90	1.7%	0
Tobak	120	9	0.3%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

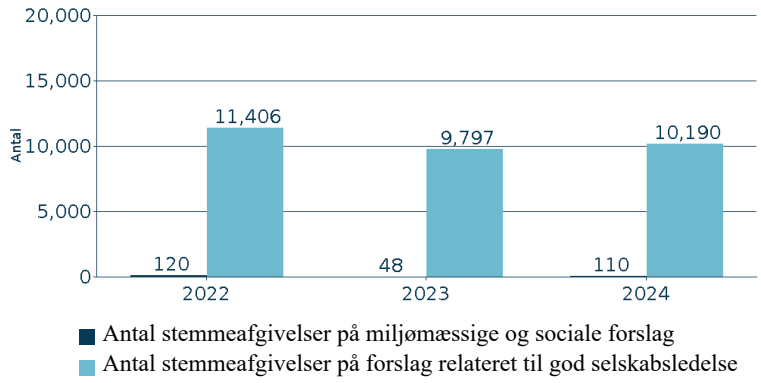
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 100% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	4.880 / 100%	5.695 / 100%	4.890 / 99%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1.448 / 100%	1.519 / 100%	1.468 / 99%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	112.235 / 100%	82.545 / 100%	59.656 / 99%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	118.564 / 100%	89.759 / 100%	66.014 / 99%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	591 / 100%	536 / 100%	431 / 99%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.613 / 100%	1.213 / 100%	1.250 / 99%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	7% / 100%	8% / 100%	7% / 99%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	52% / 72%	161% / 70%	70% / 58%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 1%	2% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	82%	83%	41%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	<1	1	<1
	Råstofindvinding	1	1	<1
	Industri	<1	3	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	2	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	<1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	1	1

	Ejendomshandel	<1	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	40% / 100%	41% / 100%	46% / 99%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 100%	0% / 99%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0 / 5%	0 / 6%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 52%	5 / 50%	27 / 18%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 100%	<1% / 100%	<1% / 99%
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 %)	12% / 98%	24% / 98%	20% / 98%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	8% / 10%	4% / 7%	6% / 7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	37% / 96%	35% / 96%	34% / 95%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	1% / 99%	1% / 98%	<1% / 84%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	38% / 99%	48% / 99%	22% / 98%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 328 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 94 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 54 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 484 henvendelser 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	DK0060608032	Financials	10.7%	DK
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	2.8%	US
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	2.4%	US
Atlas Copco Ab A	SE0017486889	Industrials	2.4%	SE
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	2.4%	US
Investor Ab B	SE0015811963	Financials	2.4%	SE
Novo Nordisk B	DK0062498333	Health Care	2.3%	DK
Volvo Ab B	SE0000115446	Industrials	1.8%	SE
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	1.5%	US
Assa Abloy Ab B	SE0007100581	Industrials	1.1%	SE
Eqt Ab	SE0012853455	Financials	1.0%	SE
Hexagon Ab B	SE0015961909	Information Technology	1.0%	SE
Skandinaviska Enskilda Banken A	SE0000148884	Financials	1.0%	SE
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	0.9%	US
Evolution Ab	SE0012673267	Consumer Discretionary	0.9%	SE

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

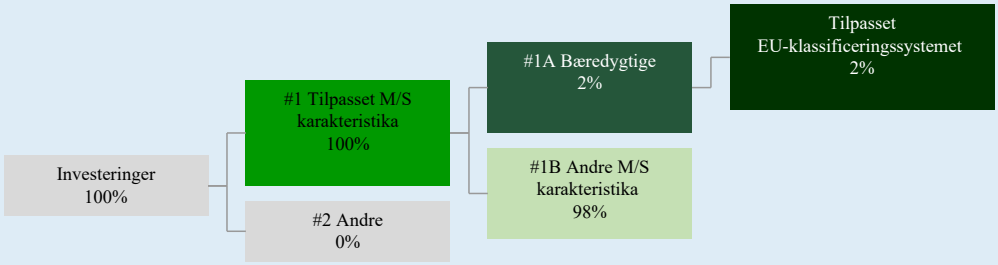
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

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.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	100	100	100
#2 Andre	0	0	0
#1A Bæredygtige	3	2	2
#1B Andre M/S karakteristika	97	98	98
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	3	2	2
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	8.08%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	5.71%
Information Technology	Semiconductors	5.56%
Health Care	Pharmaceuticals	4.63%
Financials	Multi-Sector Holdings	3.89%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	3.63%
Communication Services	Interactive Media & Services	3.28%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	2.87%
Information Technology	Systems Software	2.83%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	2.40%
Information Technology	Application Software	1.88%
Industrials	Building Products	1.86%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.73%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.71%
Information Technology	Communications Equipment	1.68%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	1.68%
Health Care	Biotechnology	1.64%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.57%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.30%
Industrials	Aerospace & Defense	1.25%
Health Care	Health Care Equipment	1.21%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	1.19%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.14%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.12%

Industrials	Industrial Conglomerates	1.10%
Energy	Integrated Oil & Gas	1.09%
Consumer Staples	Household Products	1.08%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.04%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.97%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.91%
Materials	Specialty Chemicals	0.89%
Utilities	Electric Utilities	0.88%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.84%
Industrials	Construction & Engineering	0.83%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.79%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.75%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.73%
Financials	Life & Health Insurance	0.72%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.72%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.71%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.68%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.67%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.63%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.60%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.57%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.57%
Consumer Staples	Food Retail	0.55%
Materials	Paper Products	0.54%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.54%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.51%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.49%
Health Care	Health Care Supplies	0.47%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.47%
Health Care	Managed Health Care	0.46%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.44%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.43%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.41%
Information Technology	Electronic Components	0.41%
Financials	Multi-line Insurance	0.38%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.37%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.35%
Utilities	Multi-Utilities	0.34%
Industrials	Rail Transportation	0.34%
Materials	Steel	0.32%
Industrials	Research & Consulting Services	0.31%
Materials	Forest Products	0.31%
Financials	Consumer Finance	0.31%
Industrials	Security & Alarm Services	0.30%
Industrials	Marine Transportation	0.29%
Consumer Staples	Brewers	0.28%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.26%

Materials	Industrial Gases	0.25%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.24%
Financials	Insurance Brokers	0.23%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.23%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.22%
Financials	Regional Banks	0.21%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.20%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.20%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.20%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.19%
Health Care	Health Care Services	0.18%
Materials	Aluminum	0.18%
Industrials	Diversified Support Services	0.18%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.18%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.17%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.17%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.17%
Financials	Diversified Financial Services	0.17%
Utilities	Renewable Electricity	0.16%
Materials	Gold	0.16%
Financials	Diversified Capital Markets	0.16%
Health Care	Health Care Facilities	0.15%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.15%
Real Estate	Retail REITs	0.15%
Materials	Construction Materials	0.14%
Health Care	Health Care Technology	0.14%
Real Estate	Real Estate Development	0.14%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.13%
Communication Services	Cable & Satellite	0.13%
Materials	Commodity Chemicals	0.13%
Health Care	Health Care Distributors	0.13%
Real Estate	Industrial REITs	0.13%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.13%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.12%
Utilities	Gas Utilities	0.12%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.11%
Communication Services	Publishing	0.11%
Financials	Reinsurance	0.11%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.11%
Consumer Discretionary	Footwear	0.11%
Communication Services	Advertising	0.11%
Real Estate	Data Center REITs	0.10%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.10%
Real Estate	Real Estate Services	0.10%
Materials	Diversified Chemicals	0.09%
Real Estate	Health Care REITs	0.09%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.09%

Industrials	Passenger Ground Transportation	0.09%
Industrials	Airport Services	0.08%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.08%
Utilities	Water Utilities	0.07%
Industrials	Highways & Railtracks	0.07%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.06%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.06%
Consumer Staples	Drug Retail	0.06%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.05%
Consumer Discretionary	Distributors	0.05%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.05%
Industrials	Passenger Airlines	0.05%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.05%
Consumer Discretionary	Education Services	0.05%
Consumer Staples	Food Distributors	0.05%
Materials	Copper	0.04%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.04%
Financials	Specialized Finance	0.04%
Information Technology	Technology Distributors	0.03%
Industrials	Marine Ports & Services	0.03%
Real Estate	Diversified REITs	0.03%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.02%
Communication Services	Broadcasting	0.02%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.02%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.02%
Materials	Silver	0.01%
Real Estate	Office REITs	0.01%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.01%
Real Estate	Timber REITs	0.01%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.01%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.01%
Utilities	Independent Power Producers & Energy Traders	0.01%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.01%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.01%
Consumer Discretionary	Textiles	0.01%
Industrials	Commercial Printing	0.01%
Communication Services	Alternative Carriers	0.00%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.00%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

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.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 2% målt på omsætning er fordelt med 1,3% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

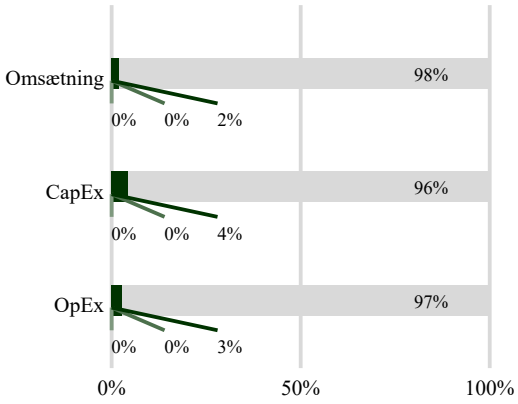
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

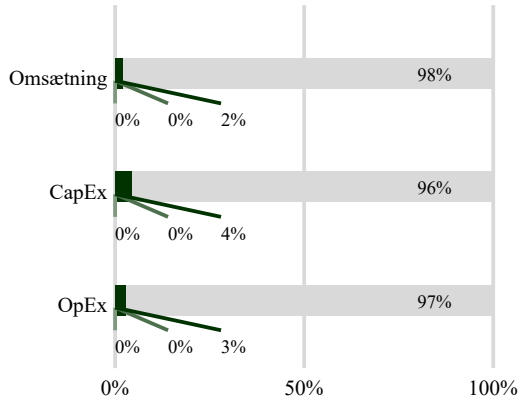
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

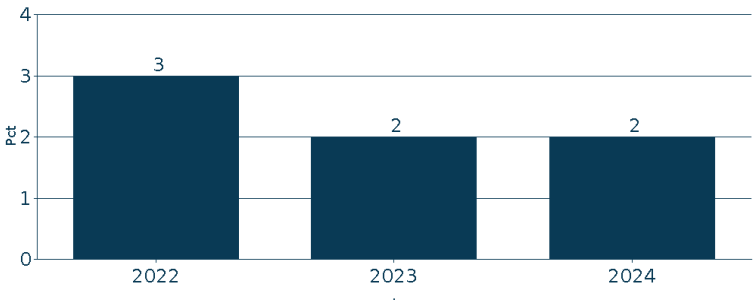
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	3	2	2
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	2	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i

overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?").

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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

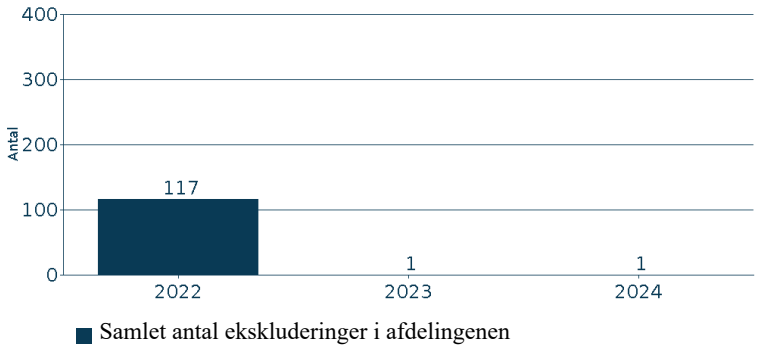
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Fossile brændstoffer	2149	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Alkohol	295	N/A	N/A	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Militært udstyr	205	N/A	N/A	1

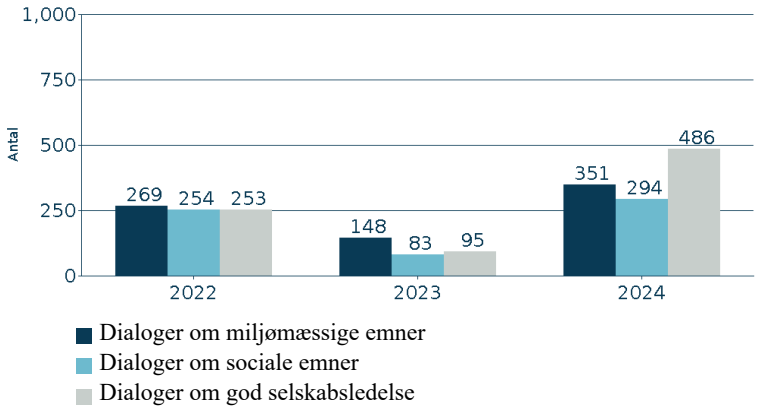
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Statens pensjonsfond utland	177	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

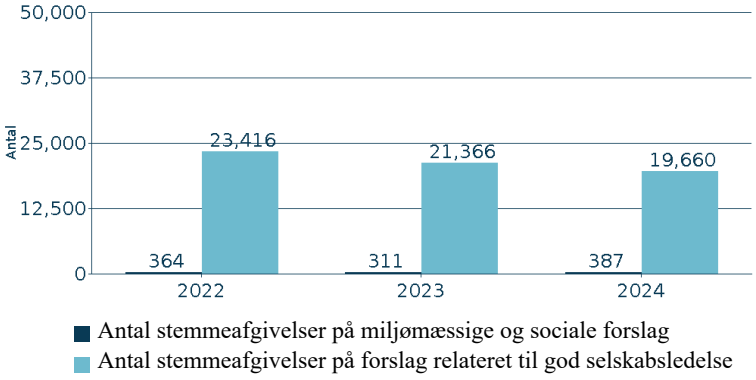
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 87% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	6.829 / 92%	14.562 / 74%	9.982 / 66%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2.002 / 92%	4.533 / 74%	3.338 / 66%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	91.388 / 92%	191.426 / 74%	113.167 / 66%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	100.219 / 92%	210.521 / 74%	126.487 / 66%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	481 / 92%	536 / 74%	192 / 66%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.081 / 92%	971 / 74%	765 / 66%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	4% / 92%	2% / 74%	2% / 66%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	53% / 65%	71% / 51%	78% / 12%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 1%	1% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	78%	64%	32%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	1	<1	0
	Råstofindvinding	3	2	1
	Industri	<1	1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	2	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	<1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	2	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	<1	<1
	Ejendomshandel	<1	1	<1

11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	45% / 81%	43% / 81%	86% / 64%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 92%	0% / 74%	0% / 66%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 2%	0 / 1%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 48%	<1 / 39%	4 / 3%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 92%	0% / 74%	<1% / 66%
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 %)	14% / 90%	16% / 72%	8% / 65%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	5% / 9%	5% / 4%	17% / 9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	37% / 91%	37% / 74%	45% / 66%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 92%	0% / 74%	0% / 66%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 90%	1% / 72%	<1% / 61%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	38% / 90%	44% / 72%	13% / 65%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 2% af investeringerne)	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 129 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 48 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 33 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 254 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Nykredit Realkredit As 4% 01.10.2056	DK0009541955	Financials	16.4%	DK
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	DK0060608032	Financials	9.9%	DK
0.00% Ndacib6oaju2 25	DK0002054196	Financials	8.5%	DK
0,0 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2031	DK0009924102	Government bonds	6.9%	DK
Nordea Kredit Realkredit 1% 03.04.2029	DK0002058692	Financials	6.4%	DK
Nykredit Realkredit As 5% 01.10.2056	DK0009540981	Financials	6.3%	DK
5.00% 5nyk01ea53 53	DK0009539116	Financials	6.2%	DK
1,00 Realkredit Danmark 10f Ja 2029Rf	DK0004606993	Financials	6.0%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	DK0009923807	Government bonds	5.9%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2027	DK0009923567	Government bonds	5.8%	DK
0.00% Ndacit6oaja2 26	DK0002054006	Financials	5.1%	DK
Realkredit Danmark 5% 01.10.2056	DK0004627056	Financials	5.1%	DK
Nykredit Realkredit As 4% 01.10.2056	DK0009541872	Financials	5.0%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	DK0004623816	Financials	4.3%	DK

1,00 Realkredit Danmark 10f Ap (Ink) 2029 Rf	DK0004607538	Financials	3.9%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

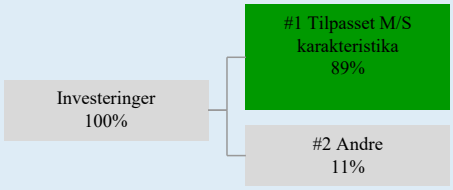
Hvad var aktivallokeringen?

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	89	91	89
#2 Andre	11	9	11
#1A Bæredygtige	1	1	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	88	90	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	1	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	23.07%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	17.97%
Information Technology	Semiconductors	5.74%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.07%
Information Technology	Systems Software	3.81%
Communication Services	Interactive Media & Services	3.57%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	2.35%
Health Care	Pharmaceuticals	2.05%
Information Technology	Application Software	1.78%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.52%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.48%
Health Care	Health Care Equipment	1.28%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.97%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.94%
Health Care	Biotechnology	0.79%
Materials	Specialty Chemicals	0.79%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.77%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.72%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.71%
Health Care	Managed Health Care	0.68%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.68%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.67%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.64%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.63%

Information Technology	Communications Equipment	0.61%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.61%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.59%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.57%
Utilities	Electric Utilities	0.54%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.52%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.52%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.50%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.49%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.49%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.49%
Financials	Insurance Brokers	0.45%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.43%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.43%
Consumer Staples	Household Products	0.42%
Financials	Consumer Finance	0.41%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.41%
Materials	Industrial Gases	0.36%
Materials	Steel	0.35%
Industrials	Aerospace & Defense	0.34%
Financials	Regional Banks	0.32%
Industrials	Construction & Engineering	0.30%
Financials	Life & Health Insurance	0.29%
Industrials	Rail Transportation	0.23%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.22%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.22%
Health Care	Health Care Services	0.21%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.20%
Financials	Multi-line Insurance	0.20%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.19%
Industrials	Diversified Support Services	0.19%
Communication Services	Cable & Satellite	0.19%
Real Estate	Retail REITs	0.19%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.19%
Health Care	Health Care Distributors	0.19%
Information Technology	Electronic Components	0.18%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.18%
Industrials	Building Products	0.18%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.17%
Materials	Commodity Chemicals	0.17%
Real Estate	Data Center REITs	0.16%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.16%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.16%
Real Estate	Health Care REITs	0.16%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.15%
Financials	Reinsurance	0.14%

Industrials	Passenger Ground Transportation	0.14%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.14%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.13%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.13%
Consumer Staples	Food Retail	0.12%
Health Care	Health Care Facilities	0.11%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.11%
Real Estate	Industrial REITs	0.11%
Consumer Discretionary	Footwear	0.11%
Utilities	Water Utilities	0.10%
Real Estate	Real Estate Services	0.10%
Materials	Construction Materials	0.10%
Materials	Gold	0.10%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.09%
Communication Services	Advertising	0.08%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.08%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.08%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.08%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.08%
Health Care	Health Care Supplies	0.08%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.08%
Consumer Staples	Food Distributors	0.08%
Industrials	Research & Consulting Services	0.08%
Financials	Mortgage REITs	0.07%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.06%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.06%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.05%
Communication Services	Broadcasting	0.05%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.05%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.04%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.04%
Materials	Diversified Chemicals	0.04%
Industrials	Airport Services	0.03%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.03%
Real Estate	Diversified REITs	0.03%
Information Technology	Technology Distributors	0.03%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.03%
Industrials	Passenger Airlines	0.03%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.03%
Real Estate	Real Estate Development	0.03%
Financials	Diversified Financial Services	0.02%
Real Estate	Office REITs	0.02%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.02%
Health Care	Health Care Technology	0.02%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.02%
Financials	Diversified Capital Markets	0.02%
Communication Services	Publishing	0.02%

Consumer Discretionary	Household Appliances	0.01%
Industrials	Marine Transportation	0.01%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.01%
Consumer Staples	Drug Retail	0.01%
Consumer Discretionary	Distributors	0.01%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.01%
Consumer Discretionary	Education Services	0.01%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.01%
Utilities	Renewable Electricity	0.01%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.01%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Materials	Copper	0.01%
Communication Services	Alternative Carriers	0.01%
Financials	Specialized Finance	0.01%
Industrials	Highways & Railtracks	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.01%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.01%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.01%
Materials	Aluminum	0.01%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.01%
Industrials	Marine Ports & Services	0.01%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.01%
Utilities	Multi-Utilities	0.00%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.00%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.00%
Materials	Paper Products	0.00%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.00%
Materials	Silver	0.00%
Utilities	Independent Power Producers & Energy Traders	0.00%
Real Estate	Timber REITs	0.00%
Consumer Discretionary	Textiles	0.00%
Industrials	Commercial Printing	0.00%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.00%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.00%
Government bonds		4.28%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

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.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 2% målt på omsætning er fordelt med 1,3% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

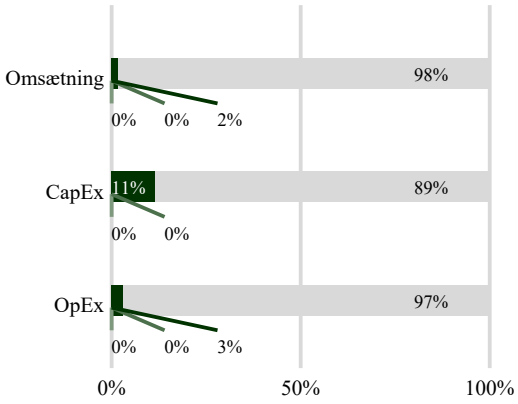
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

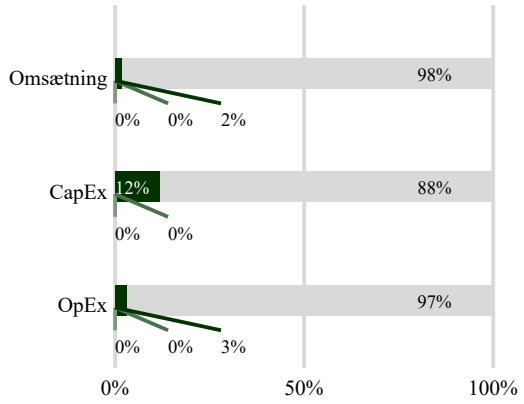
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

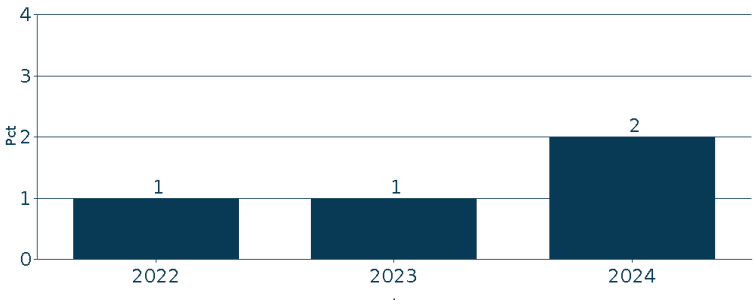
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	1	2
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i

overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?").

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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

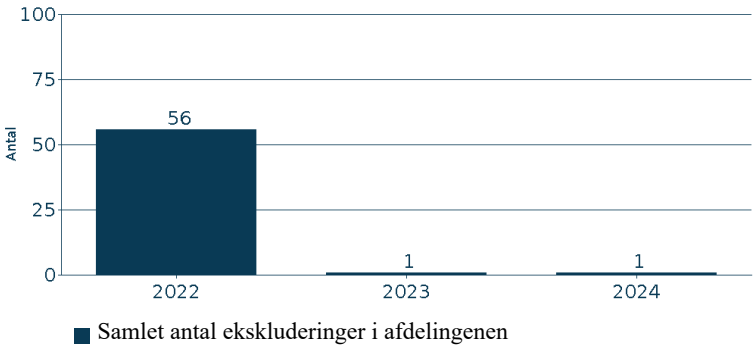
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Fossile brændstoffer	2149	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Alkohol	295	N/A	N/A	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Militært udstyr	205	N/A	N/A	1

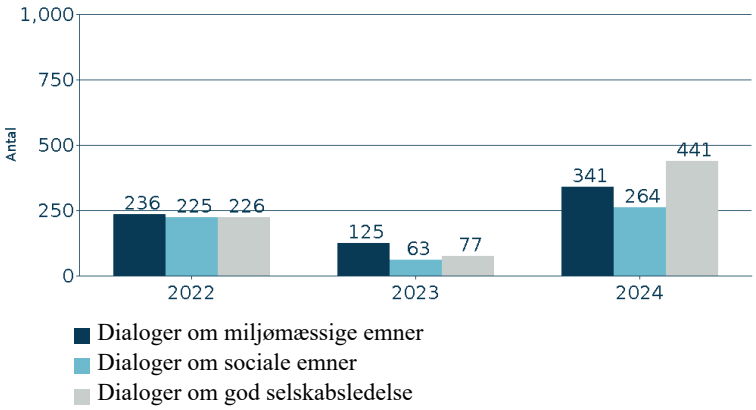
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Statens pensjonsfond utland	177	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

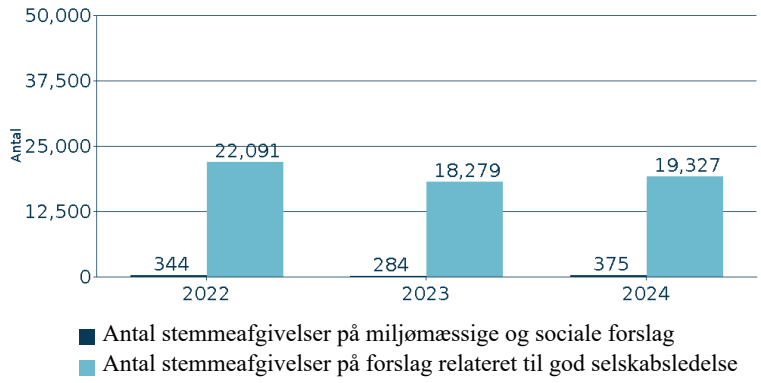
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 73% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	3.466 / 100%	2.661 / 100%	2.693 / 96%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1.023 / 100%	831 / 100%	898 / 96%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	46.154 / 100%	39.128 / 100%	29.539 / 96%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	50.643 / 100%	42.619 / 100%	33.129 / 96%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	511 / 100%	704 / 100%	420 / 96%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	964 / 100%	1.115 / 100%	1.234 / 96%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	5% / 100%	4% / 100%	5% / 96%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	55% / 71%	88% / 60%	78% / 36%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 1%	1% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	83%	72%	34%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	1	1	0
	Råstofindvinding	3	2	<1
	Industri	<1	1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	1	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	<1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	2	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	<1	<1
	Ejendomshandel	<1	1	<1

11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	42% / 100%	54% / 100%	66% / 100%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 100%	<1% / 96%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0 / 3%	0 / 3%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 50%	1 / 41%	8 / 10%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 100%	<1% / 96%
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% / 98%	41% / 97%	36% / 94%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	5% / 11%	8% / 9%	9% / 6%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 98%	33% / 88%	33% / 86%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 96%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 98%	1% / 97%	<1% / 79%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	39% / 98%	60% / 97%	40% / 94%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 17% af investeringerne)	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	277 / 100%	268 / 100%	182 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	2 / 100%	2 / 100%	2 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	2 / 100%	2 / 100%	2 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 125 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 48 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 31 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 232 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Bundesobligation 0% 09.10.2026	DE0001141844	Government bonds	14.4%	DE
France (Govt Of) 3.5% 25.04.2026	FR0010916924	Government bonds	12.1%	FR
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	DK0060608032	Financials	9.8%	DK
Buoni Poliennali Del Tes 2.15% 01.09.2052	IT0005480980	Government bonds	9.4%	IT
Bonos Y Oblig Del Estado 0% 31.01.2025	ES0000012F92	Government bonds	7.4%	ES
Bundesrepub. Deutschland 0.5% 15.02.2025	DE0001102374	Government bonds	7.2%	DE
Bonos Y Oblig Del Estado 2.55% 31.10.2032	ES0000012K61	Government bonds	7.2%	ES
Buoni Poliennali Del Tes 1.85% 01.07.2025	IT0005408502	Government bonds	6.8%	IT
France (Govt Of) 0.5% 25.05.2025	FR0012517027	Government bonds	5.9%	FR
France (Govt Of) 6% 25.10.2025	FR0000571150	Government bonds	4.4%	FR
France (Govt Of) 1% 25.11.2025	FR0012938116	Government bonds	4.1%	FR
Bundesrepub. Deutschland 0.25% 15.08.2028	DE0001102457	Government bonds	3.9%	DE

Luminor Bank 1.688% 14.06.2027	XS2480961015	Financials	3.8%	EE
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	3.4%	US
France (Govt Of) 1.75% 25.11.2024	FR0011962398	Government bonds	3.3%	FR

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

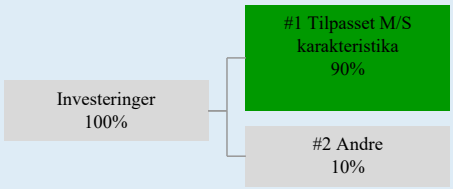
Hvad var aktivallokeringen?

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	88	91	90
#2 Andre	12	9	10
#1A Bæredygtige	1	1	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	87	90	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	1	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	5.70%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.12%
Information Technology	Systems Software	3.74%
Communication Services	Interactive Media & Services	3.58%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	2.33%
Financials	Diversified Banks	2.13%
Health Care	Pharmaceuticals	2.04%
Information Technology	Application Software	1.75%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.48%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.40%
Health Care	Health Care Equipment	1.16%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.93%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.90%
Materials	Specialty Chemicals	0.82%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.82%
Health Care	Biotechnology	0.78%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.73%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.70%
Health Care	Managed Health Care	0.69%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.68%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.68%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.67%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.65%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.63%

Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.61%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.55%
Utilities	Electric Utilities	0.55%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.54%
Information Technology	Communications Equipment	0.51%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.50%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.50%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.50%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.48%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.48%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.46%
Financials	Consumer Finance	0.45%
Consumer Staples	Household Products	0.44%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.44%
Financials	Insurance Brokers	0.43%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.43%
Materials	Industrial Gases	0.37%
Industrials	Aerospace & Defense	0.31%
Financials	Life & Health Insurance	0.30%
Financials	Regional Banks	0.29%
Industrials	Construction & Engineering	0.29%
Materials	Steel	0.25%
Industrials	Rail Transportation	0.24%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.23%
Financials	Multi-line Insurance	0.21%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.21%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.20%
Real Estate	Retail REITs	0.20%
Health Care	Health Care Distributors	0.20%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.20%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.20%
Communication Services	Cable & Satellite	0.19%
Health Care	Health Care Services	0.19%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.18%
Industrials	Building Products	0.18%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.18%
Industrials	Diversified Support Services	0.18%
Materials	Commodity Chemicals	0.18%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.17%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.17%
Real Estate	Health Care REITs	0.16%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.15%
Information Technology	Electronic Components	0.14%
Real Estate	Data Center REITs	0.13%
Real Estate	Industrial REITs	0.13%
Consumer Staples	Food Retail	0.12%

Industrials	Passenger Ground Transportation	0.12%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.12%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.12%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.11%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.11%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.11%
Health Care	Health Care Facilities	0.11%
Consumer Discretionary	Footwear	0.10%
Utilities	Water Utilities	0.10%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.10%
Health Care	Health Care Supplies	0.10%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.09%
Materials	Gold	0.09%
Communication Services	Advertising	0.09%
Industrials	Research & Consulting Services	0.08%
Financials	Reinsurance	0.08%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.08%
Materials	Construction Materials	0.08%
Financials	Mortgage REITs	0.07%
Communication Services	Broadcasting	0.07%
Consumer Staples	Food Distributors	0.07%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.06%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.06%
Real Estate	Real Estate Services	0.06%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.05%
Materials	Diversified Chemicals	0.04%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.04%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.04%
Real Estate	Diversified REITs	0.04%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.03%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.03%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.03%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.03%
Real Estate	Real Estate Development	0.03%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.02%
Industrials	Passenger Airlines	0.02%
Industrials	Airport Services	0.02%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.02%
Financials	Diversified Financial Services	0.02%
Information Technology	Technology Distributors	0.02%
Financials	Diversified Capital Markets	0.02%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.02%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Utilities	Renewable Electricity	0.01%
Communication Services	Alternative Carriers	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.01%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.01%

Consumer Staples	Drug Retail	0.01%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.01%
Materials	Copper	0.01%
Industrials	Marine Transportation	0.01%
Financials	Specialized Finance	0.01%
Industrials	Highways & Railtracks	0.01%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.01%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.01%
Health Care	Health Care Technology	0.01%
Industrials	Marine Ports & Services	0.01%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.01%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.01%
Consumer Discretionary	Education Services	0.00%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.00%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.00%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.00%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.00%
Materials	Silver	0.00%
Materials	Paper Products	0.00%
Utilities	Multi-Utilities	0.00%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.00%
Industrials	Commercial Printing	0.00%
Materials	Aluminum	0.00%
Utilities	Independent Power Producers & Energy Traders	0.00%
Communication Services	Publishing	0.00%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.00%
Consumer Discretionary	Textiles	0.00%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.00%
Consumer Discretionary	Distributors	0.00%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.00%
Government bonds		44.03%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

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.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 2% målt på omsætning er fordelt med 1,3% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

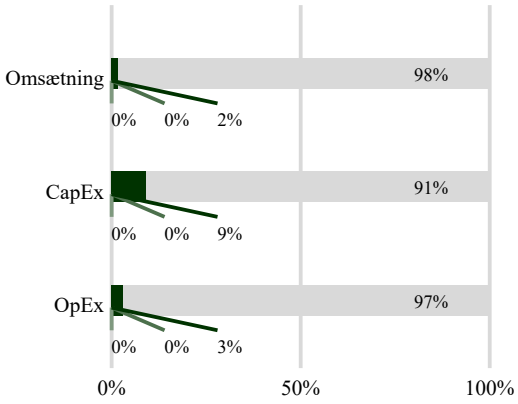
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ☑ Nej

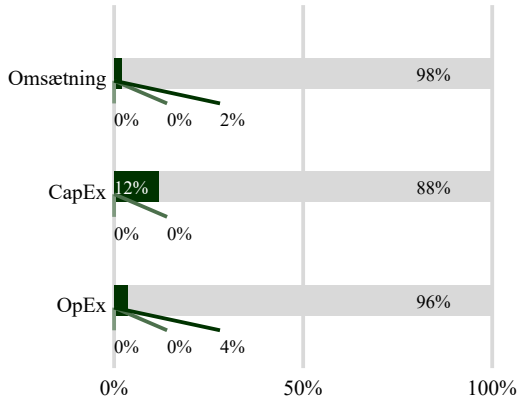
* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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



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.

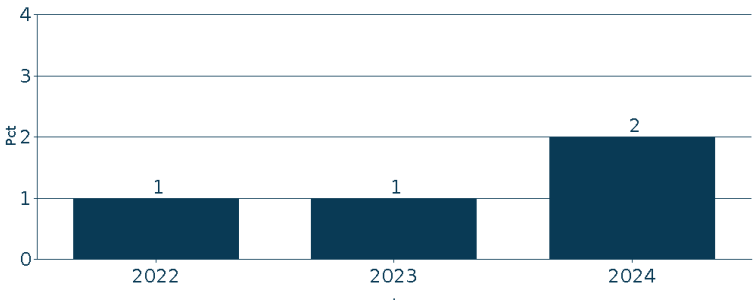
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	1	2
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i

overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?").

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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

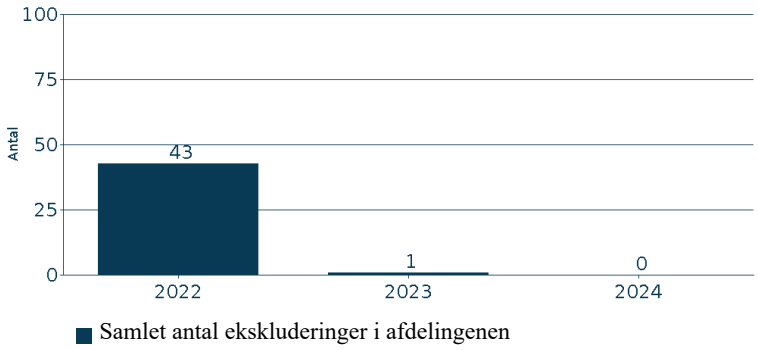
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Fossile brændstoffer	2149	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Alkohol	295	N/A	N/A	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Militært udstyr	205	N/A	N/A	0

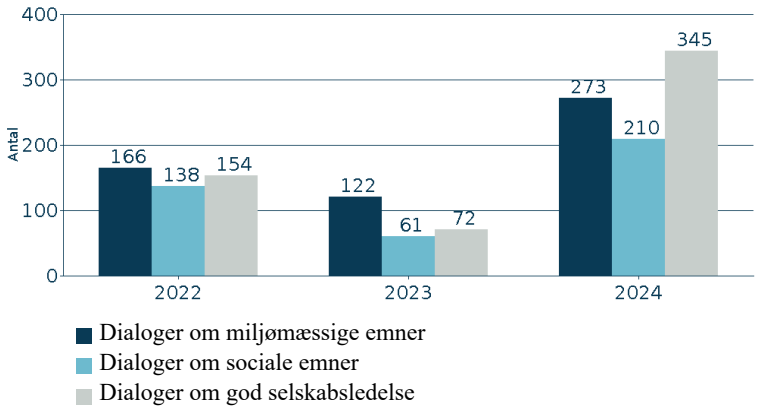
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Statens pensjonsfond utland	177	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

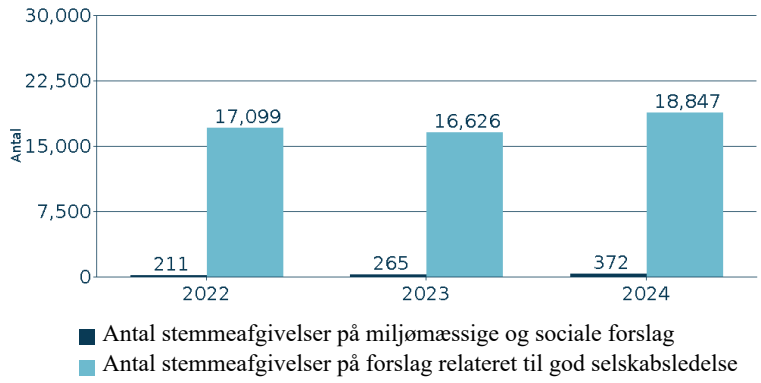
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 85% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.396 / 90%	1.255 / 76%	437 / 67%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	402 / 90%	379 / 76%	155 / 67%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	18.879 / 90%	18.959 / 76%	5.706 / 67%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	20.677 / 90%	20.592 / 76%	6.298 / 67%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	484 / 90%	523 / 76%	192 / 67%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.257 / 90%	942 / 76%	814 / 67%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	3% / 90%	2% / 76%	2% / 67%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	64% / 50%	78% / 38%	78% / 12%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 1%	1% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	66%	48%	16%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	1	1	0
	Råstofindvinding	3	2	4
	Industri	<1	1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	1	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	2	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	<1	<1	<1
	Ejendomshandel	<1	1	0

11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	58% / 75%	55% / 83%	73% / 59%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 90%	0% / 76%	0% / 67%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 2%	0 / 1%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 44%	<1 / 30%	3 / 3%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 90%	0% / 76%	<1% / 67%
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 %)	11% / 75%	15% / 65%	8% / 46%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	5% / 9%	9% / 7%	14% / 8%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	39% / 82%	39% / 73%	43% / 65%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 90%	0% / 76%	0% / 67%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 75%	1% / 65%	0% / 35%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	54% / 75%	53% / 65%	18% / 46%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 6% af investeringerne)	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	40 / 25%	0 / 0%	0 / 0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 25%	0 (0%) / 0%	0 (0%) / 0%
24	Gennemsnitlig korruption score	1 / 25%	0 / 0%	0 / 0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 25%	0 / 0%	0 / 0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	1 / 25%	0 / 0%	0 / 0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 107 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 41 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 27 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 180 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Den Norske Stat 0% Cert 364 170925	NO0013329904		25.0%	NO
Møre Boligkreditt As 10/25 Adj C Covd	NO0010588072	Financials	17.4%	NO
Bustadkreditt Sogn O As 20/26 Frn C Covd	NO0010881048		17.3%	NO
Helgeland Boligkredi As 21/25 Frn C Covd	NO0011117186	Financials	17.2%	NO
Nordea Eiendomskre As 19/26 2,17% C Covd	NO0010852650	Financials	16.8%	NO
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	DK0060608032	Financials	9.7%	DK
Obos Boligkredi As 23/28 Frn Step C Covd	NO0012811266	Financials	8.3%	NO
Klp Kommkreditt As 21/26 Frn C Covd	NO0011140428	Financials	8.2%	NO
Eiendomskreditt As 16/26 Adj C Covd	NO0010756489	Financials	7.4%	NO
Spb 1 Boligkreditt As 16/26 Adj CCovd	NO0010778764	Financials	7.2%	NO
Oslo Komm 22/28 4,26%	NO0012752049	Government bonds	6.4%	NO
Vestland Fylke 24/32 4,348%	NO0013233056		6.2%	NO
Møre Boligkreditt As 23/28 Frn C Covd	NO0012908617	Financials	5.6%	NO

Spb Sør Boligkr As 22/27 Frn Step C Covd	NO0012535824	Financials	5.6%	NO
Eika Boligkredi As 20/25 Frn Step C Covd	NO0010881162		5.5%	NO

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

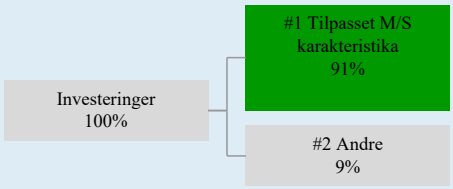
Hvad var aktivallokeringen?

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	89	93	91
#2 Andre	11	7	9
#1A Bæredygtige	1	1	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	88	92	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	1	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Regional Banks	36.90%
Financials	Diversified Banks	17.99%
Industrials	Construction & Engineering	0.01%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
No sector data		45.11%

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 2% målt på omsætning er fordelt med 1,3% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes 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.

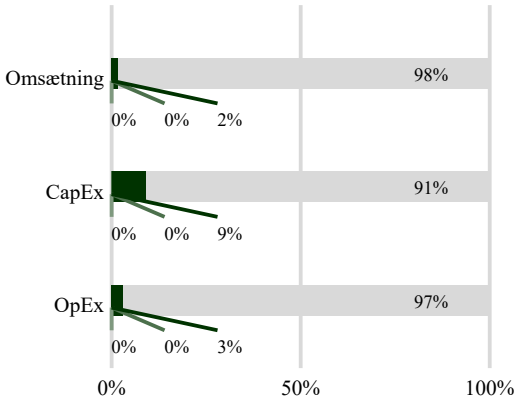
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

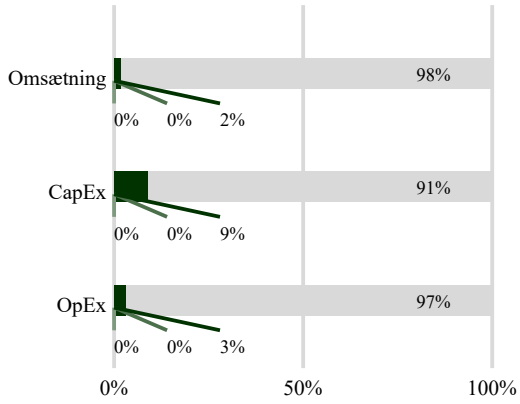
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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 94% af de samlede investeringer.

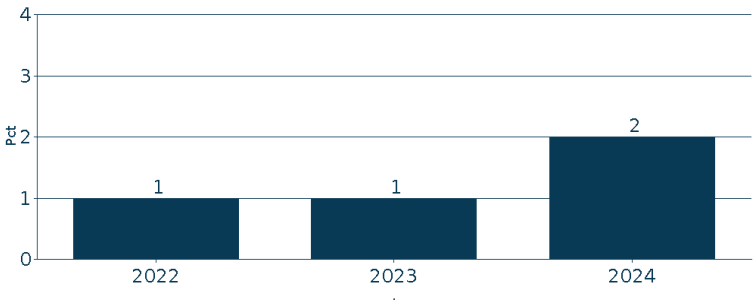
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	1	2
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i

overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?").

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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

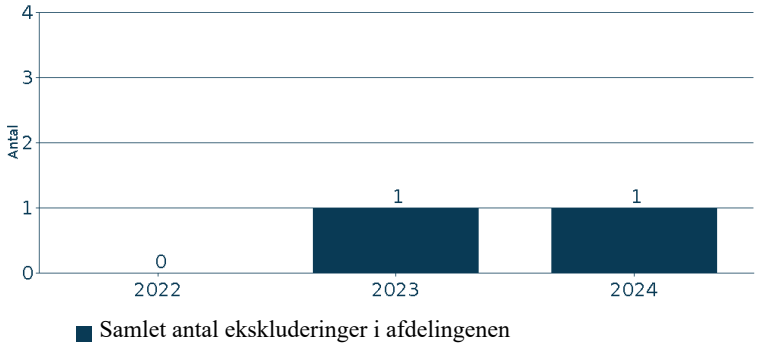
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Fossile brændstoffer	2149	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Alkohol	295	N/A	N/A	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Militært udstyr	205	N/A	N/A	1

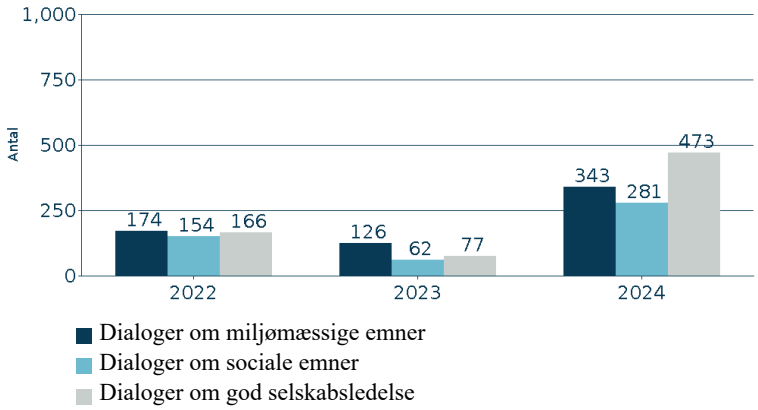
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Statens pensjonsfond utland	177	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

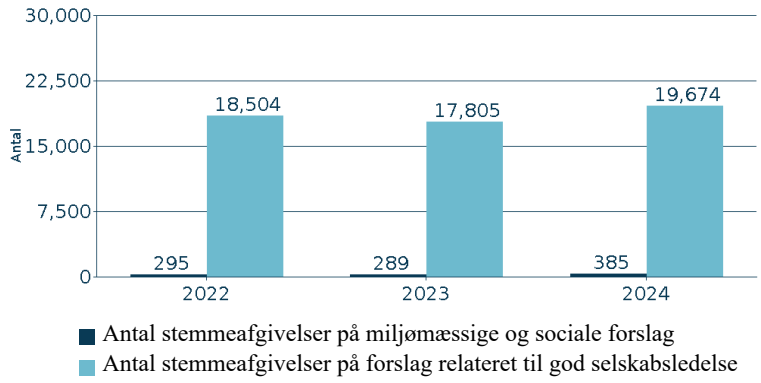
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 84% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	2.056 / 99%	1.150 / 82%	661 / 75%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	916 / 99%	523 / 82%	225 / 75%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	33.284 / 99%	17.760 / 82%	7.232 / 75%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	36.256 / 99%	19.433 / 82%	8.117 / 75%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	356 / 99%	328 / 82%	180 / 75%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	963 / 98%	732 / 82%	740 / 75%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	4% / 99%	2% / 82%	1% / 75%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	52% / 67%	69% / 57%	62% / 19%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 1%	1% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	84%	70%	31%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	1	<1	0
	Råstofindvinding	3	1	<1
	Industri	<1	1	1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	1	2
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	2	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	<1	<1
	Ejendomshandel	<1	1	0

11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	47% / 100%	41% / 87%	55% / 78%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 99%	0% / 82%	0% / 75%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0 / 3%	0 / 3%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 51%	<1 / 31%	3 / 4%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 99%	0% / 82%	<1% / 75%
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 %)	15% / 97%	16% / 80%	8% / 74%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	5% / 10%	5% / 4%	6% / 1%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	37% / 97%	40% / 82%	46% / 75%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 99%	0% / 82%	0% / 75%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 97%	1% / 81%	<1% / 70%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	41% / 97%	64% / 81%	12% / 74%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 5% af investeringerne)	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	220 / 100%	93 / 100%	99 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	3 / 100%	3 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	3 / 100%	3 / 100%	3 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 125 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 48 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 34 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 247 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Swedish Government 1% 12.11.2026	SE0007125927	Government bonds	15.4%	SE
Nordea Hypotek Ab 1% 16.06.2027	SE0013358447	Financials	15.1%	SE
Stadshypotek Ab 2% 01.09.2028	SE0011062892	Financials	13.9%	SE
Skandinaviska Enskilda 1% 18.12.2024	SE0012193621	Financials	12.2%	SE
Swedish Government 0.125% 12.05.2031	SE0013935319	Government bonds	10.3%	SE
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	DK0060608032	Financials	9.8%	DK
Swedish Government 0.5% 24.11.2045	SE0015193313	Government bonds	5.6%	SE
Hemso Fastighets Ab 0.36% 10.05.2024	XS2341723521	Real Estate	3.6%	SE
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	3.3%	US
Vasakronan Ab 1.19% 22.01.2027	XS2107359171	Real Estate	3.3%	SE
Swedish Covered Bond 1% 12.06.2030	SE0013486156	Financials	3.0%	SE
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	2.9%	US
Skandinaviska Enskilda 1% 17.12.2025	SE0013101722	Financials	2.8%	SE
Asml Holding Nv	NL0010273215	Information Technology	2.7%	NL

Skandinaviska Enskilda 0.5% 16.12.2026	SE0013102043	Financials	2.7%	SE

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

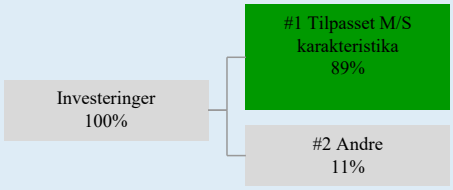
Hvad var aktivallokeringen?

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	88	91	89
#2 Andre	12	9	11
#1A Bæredygtige	1	1	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	87	90	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	1	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	23.89%
Information Technology	Semiconductors	5.69%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.01%
Information Technology	Systems Software	3.71%
Communication Services	Interactive Media & Services	3.53%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	2.34%
Health Care	Pharmaceuticals	2.01%
Information Technology	Application Software	1.69%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.50%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.47%
Health Care	Health Care Equipment	1.21%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.96%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.92%
Materials	Specialty Chemicals	0.80%
Health Care	Biotechnology	0.79%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.78%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.71%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.69%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.68%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.67%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.65%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.63%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.59%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.58%

Industrials	Electrical Components & Equipment	0.57%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.57%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.57%
Materials	Forest Products	0.55%
Information Technology	Communications Equipment	0.55%
Utilities	Electric Utilities	0.54%
Health Care	Managed Health Care	0.53%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.49%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.49%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.48%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.48%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.45%
Consumer Staples	Household Products	0.44%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.43%
Financials	Insurance Brokers	0.42%
Financials	Consumer Finance	0.40%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.36%
Materials	Industrial Gases	0.35%
Financials	Regional Banks	0.32%
Financials	Life & Health Insurance	0.30%
Materials	Steel	0.30%
Industrials	Aerospace & Defense	0.28%
Industrials	Construction & Engineering	0.28%
Industrials	Rail Transportation	0.25%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.23%
Health Care	Health Care Services	0.21%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.20%
Financials	Multi-line Insurance	0.20%
Communication Services	Cable & Satellite	0.20%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.20%
Real Estate	Retail REITs	0.19%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.19%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.19%
Health Care	Health Care Distributors	0.18%
Materials	Commodity Chemicals	0.18%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.18%
Industrials	Diversified Support Services	0.17%
Financials	Diversified Financial Services	0.17%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.16%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.16%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.16%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.16%
Industrials	Building Products	0.15%
Consumer Staples	Food Retail	0.15%
Information Technology	Electronic Components	0.15%
Real Estate	Data Center REITs	0.14%

Real Estate	Telecom Tower REITs	0.14%
Real Estate	Health Care REITs	0.13%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.13%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.13%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.12%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.12%
Health Care	Health Care Facilities	0.11%
Industrials	Research & Consulting Services	0.11%
Real Estate	Industrial REITs	0.11%
Financials	Reinsurance	0.10%
Consumer Discretionary	Footwear	0.10%
Materials	Gold	0.10%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.10%
Materials	Construction Materials	0.09%
Utilities	Water Utilities	0.09%
Health Care	Health Care Supplies	0.09%
Communication Services	Advertising	0.09%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.09%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.09%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.08%
Consumer Staples	Food Distributors	0.08%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.08%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.08%
Financials	Mortgage REITs	0.07%
Real Estate	Real Estate Services	0.07%
Communication Services	Broadcasting	0.05%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.05%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.05%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.05%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.05%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.04%
Materials	Diversified Chemicals	0.04%
Real Estate	Diversified REITs	0.04%
Industrials	Airport Services	0.03%
Real Estate	Real Estate Development	0.03%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.03%
Real Estate	Office REITs	0.02%
Health Care	Health Care Technology	0.02%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.02%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.02%
Information Technology	Technology Distributors	0.02%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.02%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.02%
Financials	Diversified Capital Markets	0.02%
Financials	Specialized Finance	0.02%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.02%
Communication Services	Publishing	0.02%

Communication Services	Alternative Carriers	0.02%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.01%
Consumer Staples	Drug Retail	0.01%
Utilities	Renewable Electricity	0.01%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.01%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.01%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.01%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.01%
Industrials	Marine Transportation	0.01%
Consumer Discretionary	Distributors	0.01%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.01%
Materials	Copper	0.01%
Industrials	Highways & Railtracks	0.01%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.01%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.01%
Industrials	Passenger Airlines	0.01%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.01%
Industrials	Marine Ports & Services	0.01%
Materials	Aluminum	0.01%
Consumer Discretionary	Education Services	0.00%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.00%
Utilities	Multi-Utilities	0.00%
Materials	Paper Products	0.00%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.00%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.00%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.00%
Materials	Silver	0.00%
Utilities	Independent Power Producers & Energy Traders	0.00%
Industrials	Commercial Printing	0.00%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.00%
Consumer Discretionary	Textiles	0.00%
Industrials	Security & Alarm Services	0.00%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.00%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.00%
Government bonds		21.80%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

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.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 2% målt på omsætning er fordelt med 1,3% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

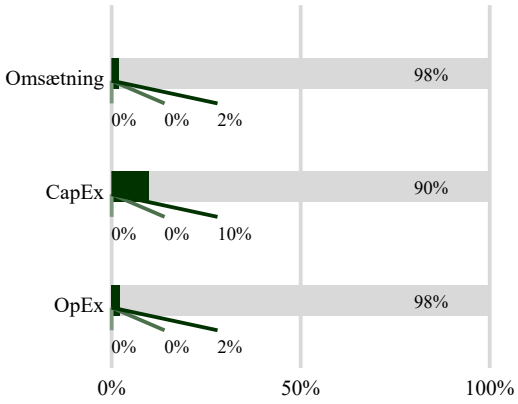
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

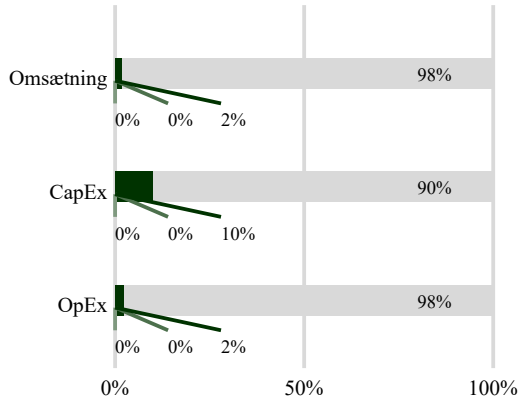
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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 95% af de samlede investeringer.

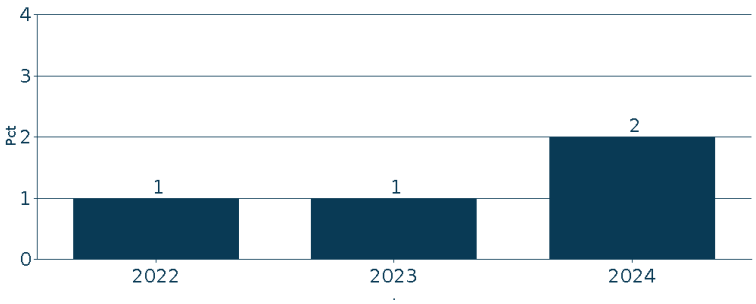
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	1	2
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

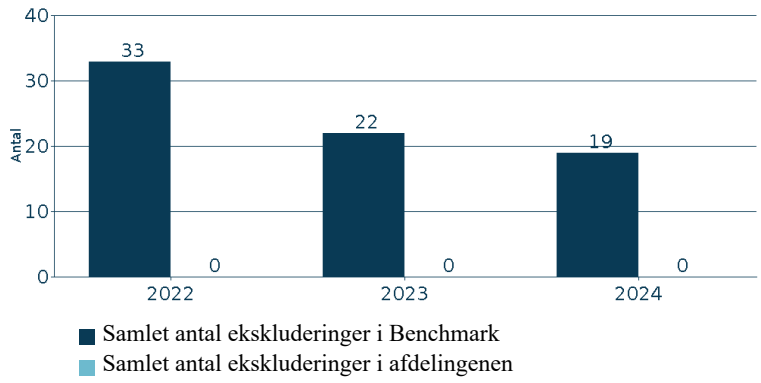
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

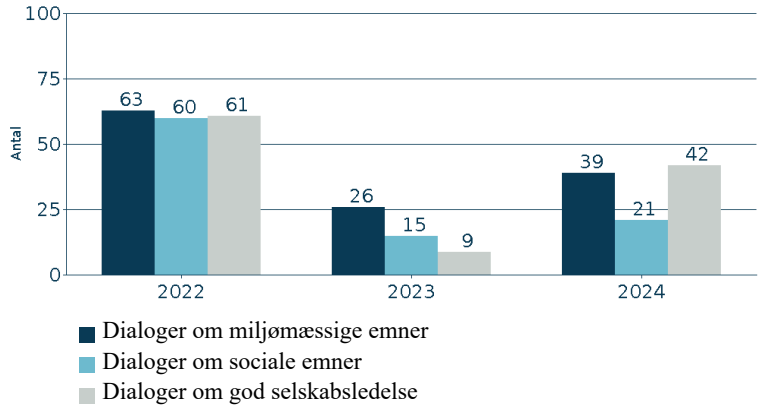
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	1	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	4	0.3%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	5	0.8%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	2	0.1%	0
Kontroversielle våben	64	1	1.2%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	6	0.7%	0
Tobak	120	1	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 95% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	18.357 / 74%	11.865 / 87%	3.773 / 89%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	3.798 / 74%	2.533 / 87%	1.004 / 89%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	234.523 / 74%	148.890 / 87%	47.041 / 89%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	256.678 / 74%	163.288 / 87%	51.818 / 89%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	1.256 / 74%	1.052 / 87%	985 / 89%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.100 / 74%	5.074 / 87%	4.130 / 89%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	12% / 70%	14% / 83%	14% / 87%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	80% / 27%	92% / 37%	88% / 34%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	<1% / 1%	<1% / 1%	<1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	40%	49%	11%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	<1	0
	Råstofindvinding	3	<1	<1
	Industri	<1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	3	<1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	0
	Transport og godshåndtering	1	1	<1
	Ejendomshandel	<1	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	77% / 72%	74% / 83%	77% / 92%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 70%	0% / 84%	0% / 87%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 19%	<1 / 22%	2 / 7%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 74%	<1% / 87%	<1% / 89%
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 %)	28% / 62%	37% / 73%	43% / 76%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	11% / 2%	8% / 3%	4% / 7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	30% / 59%	29% / 70%	27% / 75%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 70%	0% / 84%	0% / 87%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	3% / 71%	5% / 73%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	62% / 61%	63% / 71%	56% / 76%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 1% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	163 / 17%	326 / 46%	344 / 54%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	1 (0%) / 17%	1 (100%) / 46%	1 (100%) / 54%
24	Gennemsnitlig korruption score	1 / 17%	2 / 46%	1 / 54%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 17%	0 / 46%	0 / 54%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	1 / 17%	2 / 46%	2 / 54%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 26 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 4 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 24 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Treasury Bill 0% 01.08.2024	US912797JU24	Government bonds	2.9%	US
Ford Motor Credit Co Llc 4.063% 01.11.2024	US345397ZX44	Consumer Discretionary	1.9%	US
Cco Hldgs Llc/Cap Corp 4.25% 15.01.2034	US1248EPCP61	Communication Services	1.9%	US
Uber Technologies Inc 6.25% 15.01.2028	US90353TAG58	Industrials	1.4%	US
Dish Dbs Corp 5.25% 01.12.2026	US25470XBE40	Communication Services	1.3%	US
Teva Pharmaceuticals Ne 3.15% 01.10.2026	US88167AAE10	Health Care	1.2%	NL
American Airlines/Aadvan 5.75% 20.04.2029	US00253XAB73	Industrials	1.2%	US
Csc Holdings Llc 3.375% 15.02.2031	US126307BF39	Communication Services	1.2%	US
Marriott Ownership Resor 4.5% 15.06.2029	US57164PAH91	Consumer Discretionary	1.1%	US
Ncl Corporation Ltd 5.875%15.03.2026	US62886HBA86	Consumer Discretionary	1.1%	US
Csc Holdings Llc 4.625% 01.12.2030	US126307BD80	Communication Services	1.0%	US
Rand Parent Llc 8.5% 15.02.2030	US753272AA11	Financials	1.0%	US
Rocketmtge Co-Issuer Inc 3.875% 01.03.2031	US74841CAB72	Financials	1.0%	US
Directv Fin Llc/Coinc 5.875% 15.08.2027	US25461LAA08	Communication Services	0.9%	US
Ziggo Bond Co Bv 6% 15.01.2027	US98954UAB98	Financials	0.9%	NL

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

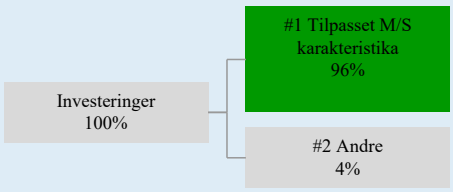
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	94	94	96
#2 Andre	6	6	4
#1A Bæredygtige	1	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	93	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Multi-Sector Holdings	6.19%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	5.56%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	5.07%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	3.90%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	3.51%
Communication Services	Cable & Satellite	3.42%
Financials	Diversified Financial Services	2.80%
Financials	Consumer Finance	2.40%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	2.35%
Industrials	Electrical Components & Equipment	2.21%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	2.08%
Health Care	Pharmaceuticals	1.99%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	1.88%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.85%
Industrials	Trading Companies & Distributors	1.82%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	1.72%
Materials	Specialty Chemicals	1.57%
Health Care	Health Care Facilities	1.47%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	1.47%
Financials	Mortgage REITs	1.34%
Communication Services	Interactive Media & Services	1.27%
Financials	Diversified Banks	1.27%
Industrials	Trucking	1.26%
Consumer Discretionary	Restaurants	1.24%

Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	1.18%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	1.18%
Information Technology	Systems Software	1.03%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.98%
Real Estate	Specialized REITs	0.93%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.91%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.90%
Information Technology	Technology Distributors	0.88%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.86%
Materials	Steel	0.83%
Communication Services	Alternative Carriers	0.82%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.80%
Industrials	Research & Consulting Services	0.79%
Communication Services	Broadcasting	0.75%
Materials	Construction Materials	0.71%
Industrials	Building Products	0.70%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.69%
Materials	Commodity Chemicals	0.68%
Industrials	Aerospace & Defense	0.67%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.67%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.66%
Consumer Staples	Food Distributors	0.65%
Industrials	Construction & Engineering	0.60%
Information Technology	Application Software	0.60%
Health Care	Health Care Distributors	0.54%
Information Technology	Communications Equipment	0.52%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.49%
Health Care	Managed Health Care	0.48%
Industrials	Passenger Airlines	0.45%
Utilities	Water Utilities	0.43%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.42%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.39%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.38%
Real Estate	Real Estate Services	0.37%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.36%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.35%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.33%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.31%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.27%
Utilities	Gas Utilities	0.27%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.25%
Materials	Diversified Chemicals	0.24%
Industrials	Security & Alarm Services	0.23%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.23%
Health Care	Health Care Services	0.22%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.21%

Industrials	Human Resource & Employment Services	0.20%
Real Estate	Health Care REITs	0.19%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.19%
Health Care	Biotechnology	0.18%
Consumer Discretionary	Department Stores	0.17%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.17%
Utilities	Electric Utilities	0.16%
Utilities	Renewable Electricity	0.15%
Consumer Staples	Household Products	0.15%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.14%
Health Care	Health Care Equipment	0.14%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.13%
Information Technology	Electronic Components	0.13%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.13%
Health Care	Health Care Technology	0.11%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.10%
Financials	Insurance Brokers	0.10%
Consumer Staples	Drug Retail	0.10%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	0.08%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	0.07%
Consumer Discretionary	Distributors	0.06%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.06%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.05%
Consumer Staples	Food Retail	0.04%
Industrials	Commercial Printing	0.03%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	0.02%
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
No sector data		10.11%

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

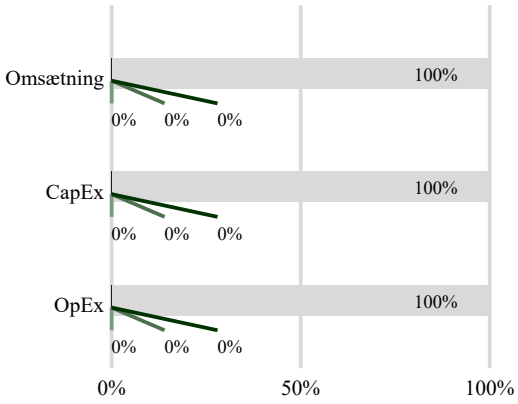
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

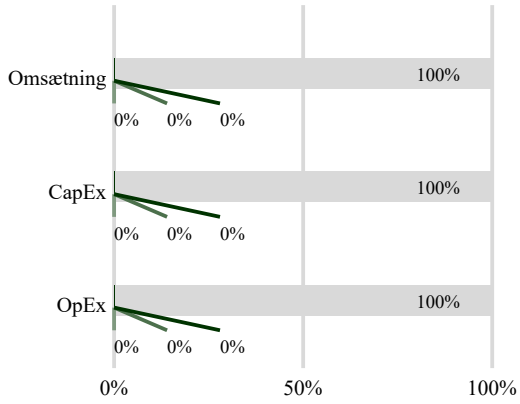
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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 99% af de samlede investeringer.

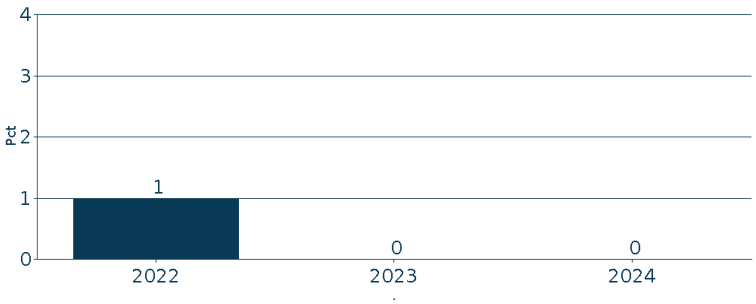
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

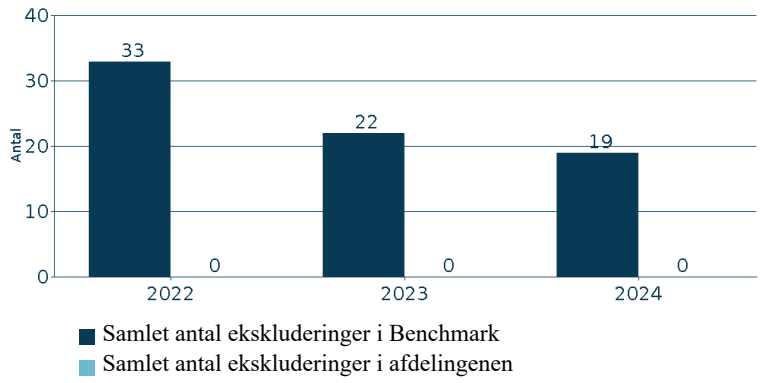
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

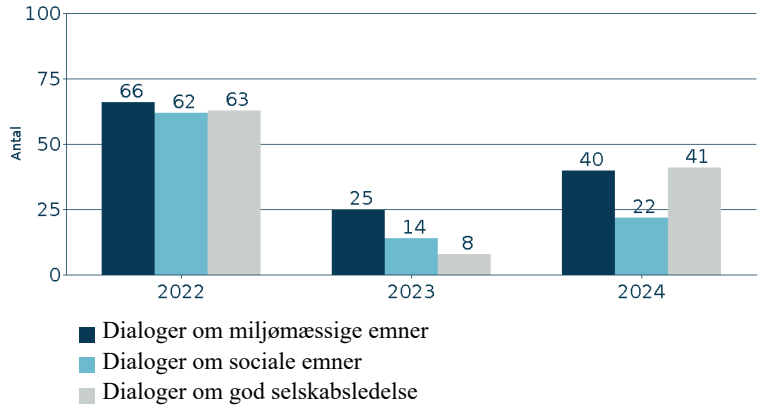
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	1	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	4	0.3%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	5	0.8%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	2	0.1%	0
Kontroversielle våben	64	1	1.2%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	6	0.7%	0
Tobak	120	1	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 98% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	3.821 / 74%	3.334 / 87%	2.022 / 88%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	776 / 74%	698 / 87%	526 / 88%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	45.257 / 74%	41.775 / 87%	24.763 / 88%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	49.854 / 74%	45.807 / 87%	27.311 / 88%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	1.225 / 74%	1.058 / 87%	978 / 88%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.076 / 74%	5.104 / 87%	4.096 / 88%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	12% / 70%	14% / 83%	14% / 87%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	81% / 27%	91% / 37%	87% / 33%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 1%	<1% / 1%	<1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	40%	49%	11%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	<1	0
	Råstofindvinding	3	<1	<1
	Industri	1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	3	<1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	0
	Transport og godshåndtering	1	1	<1
	Ejendomshandel	<1	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	77% / 71%	74% / 83%	78% / 91%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 70%	0% / 83%	0% / 86%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 19%	<1 / 22%	2 / 7%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / 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% / 74%	<1% / 87%	<1% / 88%
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 %)	28% / 62%	37% / 73%	42% / 76%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	14% / 2%	8% / 3%	6% / 7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	30% / 59%	29% / 70%	27% / 74%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 70%	0% / 83%	0% / 86%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	4% / 71%	5% / 72%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	63% / 61%	63% / 71%	55% / 76%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 27 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 4 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 24 henvendelser 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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Treasury Bill 0% 01.08.2024	US912797JU24	Government bonds	1.9%	US
Cco Hldgs Llc/Cap Corp 4.25% 15.01.2034	US1248EPCP61	Communication Services	1.8%	US
Dish Dbs Corp 5.25% 01.12.2026	US25470XBE40	Communication Services	1.5%	US
Ford Motor Credit Co Llc 4.063% 01.11.2024	US345397ZX44	Consumer Discretionary	1.5%	US
Teva Pharmaceuticals Ne 4.1% 01.10.2046	US88167AAF84	Health Care	1.4%	NL
Treasury Bill 0% 09.04.2024	US912797JM08	Government bonds	1.4%	US
Uber Technologies Inc 6.25% 15.01.2028	US90353TAG58	Industrials	1.3%	US
First Quantum Minerals L 6.875% 01.03.2026	US335934AR67	Materials	1.2%	CA
American Airlines/Aadvan 5.75% 20.04.2029	US00253XAB73	Industrials	1.2%	US
Ziggo Bond Co Bv 6% 15.01.2027	US98954UAB98	Financials	1.2%	NL
Csc Holdings Llc 3.375% 15.02.2031	US126307BF39	Communication Services	1.1%	US
Marriott Ownership Resor 4.5% 15.06.2029	US57164PAH91	Consumer Discretionary	1.1%	US
Ncl Corporation Ltd 5.875%15.03.2026	US62886HBA86	Consumer Discretionary	1.0%	US
Rand Parent Llc 8.5% 15.02.2030	US753272AA11	Financials	1.0%	US
Teva Pharmaceuticals Ne 3.15% 01.10.2026	US88167AAE10	Health Care	1.0%	NL

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

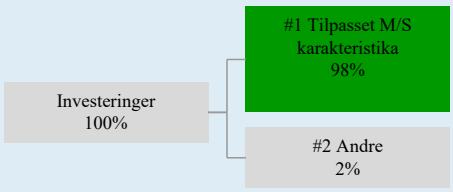
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

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.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	93	94	98
#2 Andre	7	6	2
#1A Bæredygtige	0	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	93	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Multi-Sector Holdings	5.97%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	5.81%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	4.32%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	4.02%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	3.85%
Communication Services	Cable & Satellite	3.49%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	3.08%
Financials	Diversified Financial Services	3.04%
Financials	Consumer Finance	2.44%
Health Care	Pharmaceuticals	2.41%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	2.01%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	1.88%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	1.79%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.79%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.74%
Financials	Diversified Banks	1.68%
Health Care	Health Care Facilities	1.60%
Industrials	Trading Companies & Distributors	1.50%
Materials	Specialty Chemicals	1.45%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	1.42%
Communication Services	Interactive Media & Services	1.33%
Consumer Discretionary	Restaurants	1.19%
Information Technology	Systems Software	1.14%
Industrials	Trucking	1.13%

Financials	Mortgage REITs	1.00%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.97%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.95%
Information Technology	Technology Distributors	0.93%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.89%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	0.89%
Materials	Construction Materials	0.89%
Real Estate	Specialized REITs	0.85%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.83%
Materials	Steel	0.79%
Communication Services	Broadcasting	0.77%
Industrials	Research & Consulting Services	0.77%
Information Technology	Application Software	0.76%
Materials	Commodity Chemicals	0.76%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.76%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.74%
Consumer Staples	Food Distributors	0.73%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.72%
Industrials	Aerospace & Defense	0.70%
Industrials	Construction & Engineering	0.70%
Industrials	Building Products	0.64%
Materials	Aluminum	0.60%
Health Care	Health Care Distributors	0.59%
Information Technology	Communications Equipment	0.57%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.56%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.54%
Health Care	Managed Health Care	0.53%
Communication Services	Alternative Carriers	0.49%
Industrials	Security & Alarm Services	0.48%
Utilities	Water Utilities	0.47%
Industrials	Passenger Airlines	0.46%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.44%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.42%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.39%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.38%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.38%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.36%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.33%
Real Estate	Real Estate Services	0.32%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.29%
Health Care	Biotechnology	0.29%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.27%
Utilities	Renewable Electricity	0.27%
Materials	Diversified Chemicals	0.26%
Health Care	Health Care Services	0.22%
Real Estate	Health Care REITs	0.20%

Industrials	Passenger Ground Transportation	0.19%
Consumer Discretionary	Department Stores	0.19%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.18%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.17%
Utilities	Gas Utilities	0.15%
Real Estate	Real Estate Services	0.15%
Health Care	Health Care Equipment	0.14%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.14%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.13%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.13%
Health Care	Health Care Technology	0.12%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.11%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.11%
Financials	Insurance Brokers	0.10%
Consumer Staples	Drug Retail	0.10%
Utilities	Electric Utilities	0.09%
Consumer Staples	Household Products	0.08%
Information Technology	Electronic Components	0.07%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.06%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.06%
Consumer Staples	Food Retail	0.04%
Industrials	Commercial Printing	0.03%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	0.02%
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
No sector data		10.22%

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

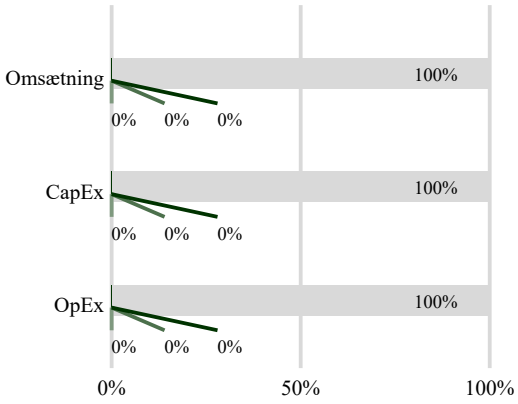
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

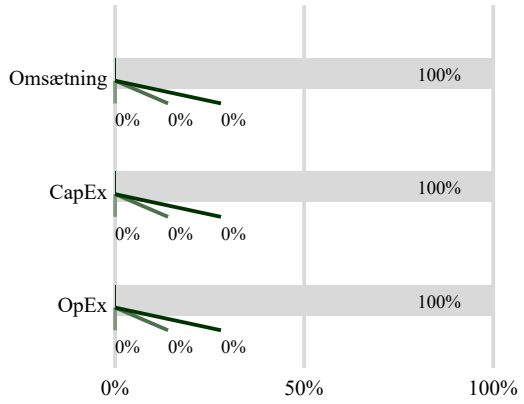
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

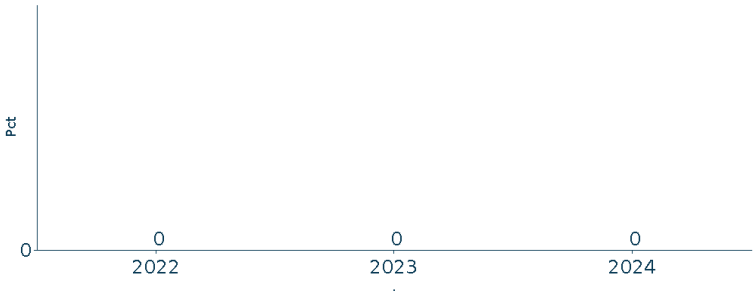
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 30%
  - ☐ 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
3. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
4. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

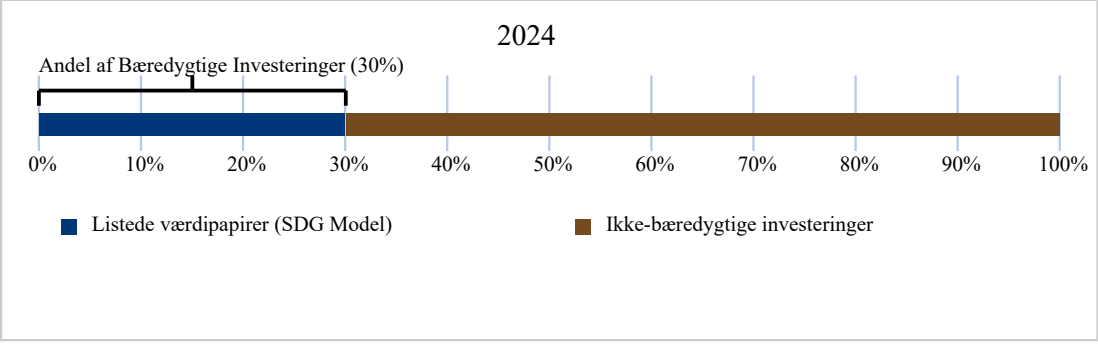
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.



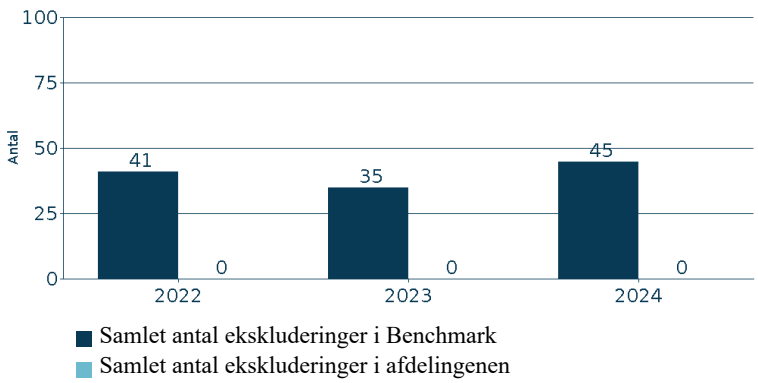
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

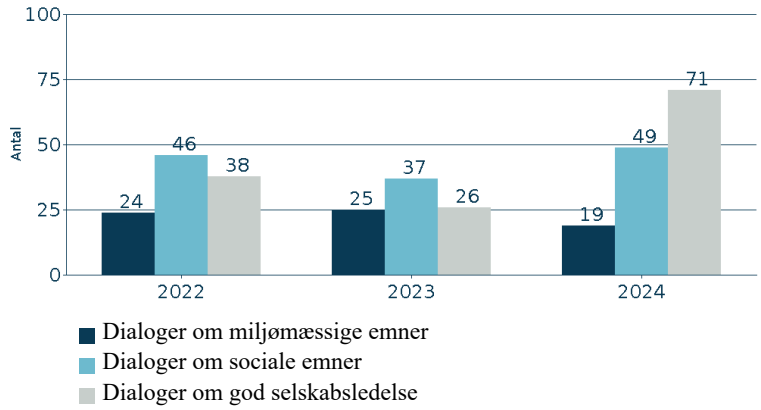
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	5	1.4%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	14	5.2%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Alkohol	295	2	0.3%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	6	2.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Militært udstyr	205	7	1.8%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	11	3.3%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

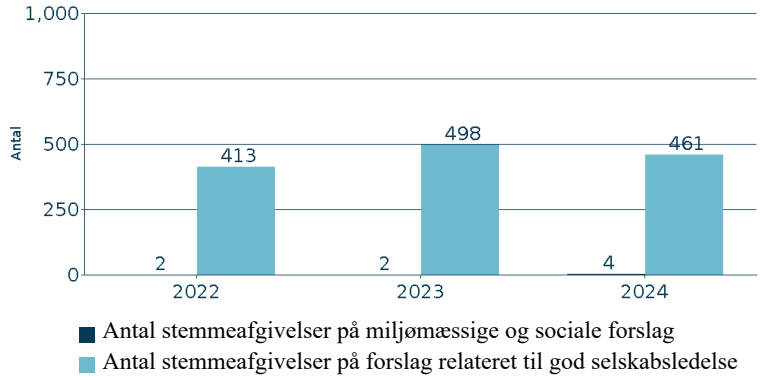
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

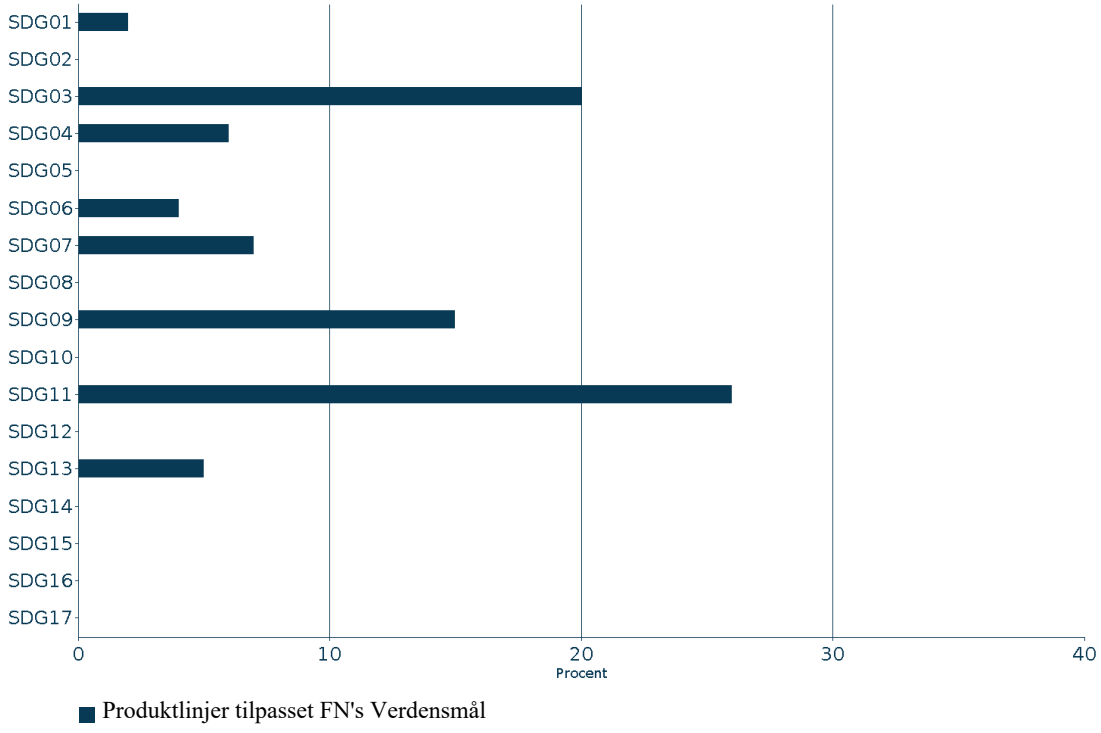
Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



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

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.

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "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?").

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af ”ikke-væsentlig skade” udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet ”Sustainability-related disclosure”, som kan tilgås på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften ”Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde”.

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 baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget 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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 98% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	2.075 / 100%	1.706 / 100%	3.881 / 100%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	728 / 100%	632 / 100%	1.125 / 100%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	79.298 / 100%	76.851 / 100%	65.261 / 100%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	82.101 / 100%	79.189 / 100%	70.266 / 100%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	784 / 100%	746 / 100%	619 / 100%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.153 / 100%	2.865 / 100%	3.403 / 100%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	15% / 100%	12% / 100%	11% / 100%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	78% / 45%	82% / 33%	96% / 35%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	<1% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	60%	54%	19%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	<1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	<1	<1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	0	0
	Transport og godshåndtering	<1	<1	0
	Ejendomshandel	<1	<1	0

11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	73% / 100%	76% / 100%	78% / 100%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 25%	<1 / 25%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
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 %)	42% / 100%	50% / 100%	56% / 100%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	9% / 3%	9% / 3%	N/A / 0%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	32% / 100%	31% / 100%	30% / 100%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	59% / 100%	60% / 100%	61% / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 10 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 13 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Teradyne Inc.	US8807701029	Information Technology	3.9%	US
Fair Isaac Corp.	US3032501047	Information Technology	3.7%	US
Atmos Energy Corp.	US0495601058	Utilities	3.7%	US
Tyler Technologies Inc.	US9022521051	Information Technology	3.6%	US
Avery Dennison Corp.	US0536111091	Materials	3.6%	US
Lincoln Electric Holdings Inc.	US5339001068	Industrials	3.5%	US
Nordson Corp.	US6556631025	Industrials	3.4%	US
Tractor Supply Co.	US8923561067	Consumer Discretionary	3.3%	US
Hamilton Lane Inc. A	US4074971064	Financials	3.3%	US
Lennox International Inc.	US5261071071	Industrials	3.2%	US
Yeti Holdings Inc.	US98585X1046	Consumer Discretionary	3.2%	US
Steris Plc	IE00BFY8C754	Health Care	3.2%	GB
Essential Utilities Inc.	US29670G1022	Utilities	3.1%	US
Universal Health Services Inc. B	US9139031002	Health Care	3.0%	US
Snap-On Inc.	US8330341012	Industrials	3.0%	US

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

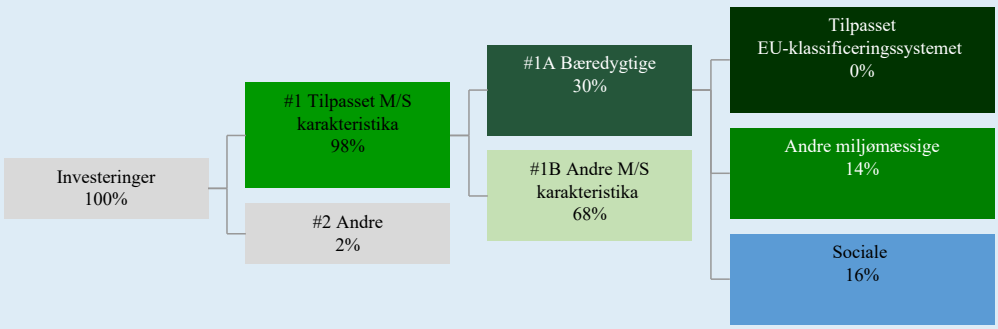
Hvad var aktivallokeringen?

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. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller social karakteristika i referenceperioden samt øvrige 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.

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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	98	98	98
#2 Andre	2	2	2
#1A Bæredygtige	2	N/A	30
#1B Andre M/S karakteristika	96	N/A	68
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	2	N/A	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	14
Sociale	N/A	N/A	16

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Application Software	8.47%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	7.82%
Financials	Property & Casualty Insurance	5.25%
Health Care	Health Care Equipment	4.24%
Utilities	Gas Utilities	3.75%
Industrials	Building Products	3.15%
Utilities	Water Utilities	3.09%
Communication Services	Movies & Entertainment	3.03%
Consumer Staples	Food Retail	3.00%
Financials	Financial Exchanges & Data	2.86%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	2.72%
Financials	Regional Banks	2.66%
Industrials	Office Services & Supplies	2.57%
Materials	Specialty Chemicals	2.56%
Industrials	Electrical Components & Equipment	2.55%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	2.53%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	2.51%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	2.45%
Financials	Asset Management & Custody Banks	2.38%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	2.36%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	2.31%
Health Care	Health Care Facilities	2.26%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	2.24%
Real Estate	Industrial REITs	2.14%

Industrials	Air Freight & Logistics	2.09%
Information Technology	Electronic Components	2.09%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	2.06%
Consumer Discretionary	Leisure Products	1.93%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.82%
Real Estate	Diversified REITs	1.73%
Real Estate	Health Care REITs	1.60%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	1.55%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	1.46%
Consumer Staples	Household Products	1.17%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.89%
Information Technology	Semiconductors	0.83%
Communication Services	Advertising	0.70%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.66%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.53%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

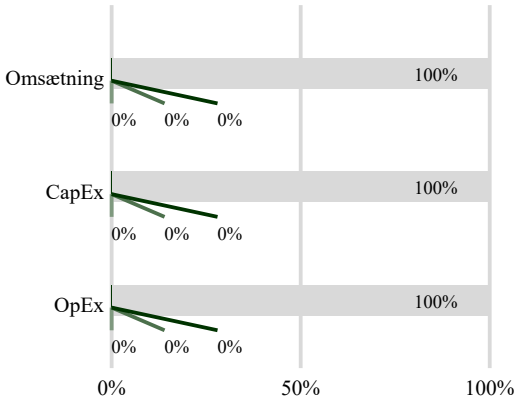
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

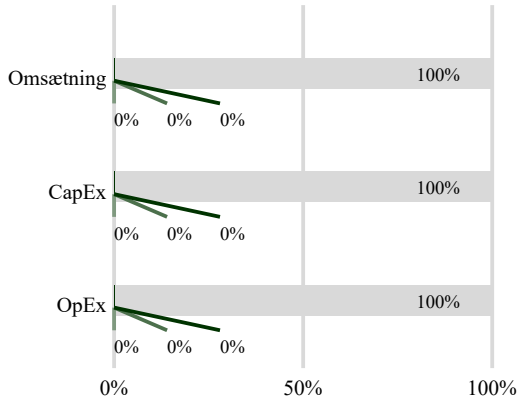
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

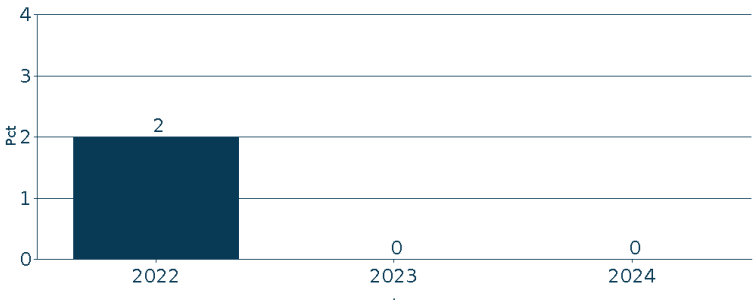
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 14 %.

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

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 16 %.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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 investeringer 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.

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
Identikator for juridiske enheder: 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 30%
  - ☐ 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 OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
3. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
4. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. 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 grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne 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 rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

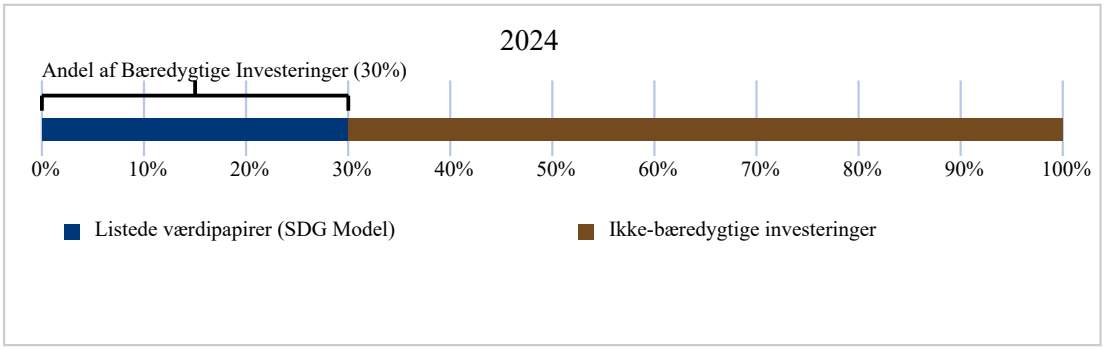
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.



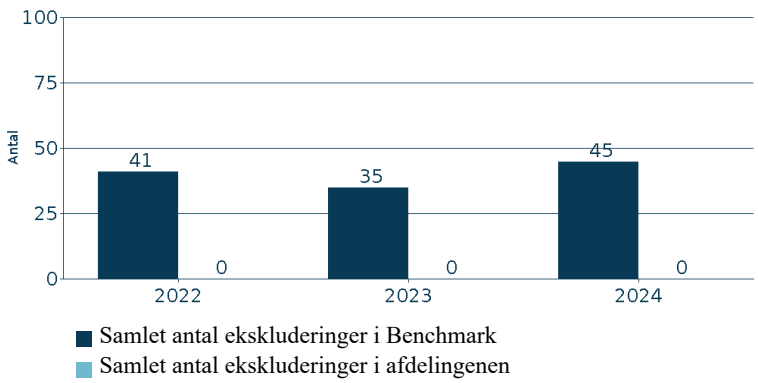
Eksklusioner

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. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. 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.

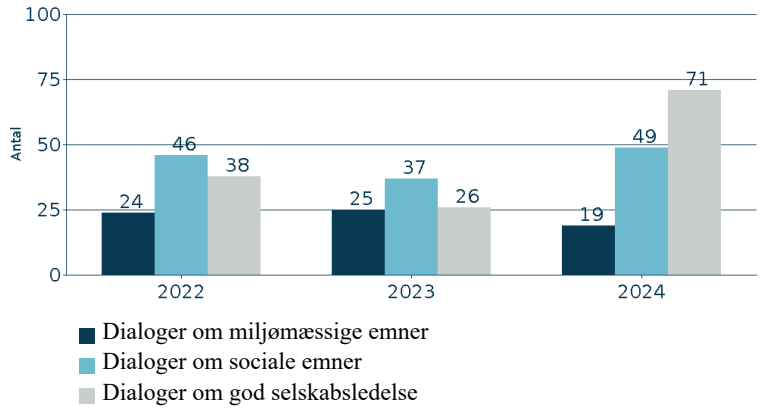
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	5	1.4%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	14	5.2%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Alkohol	295	2	0.3%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	6	2.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Militært udstyr	205	7	1.8%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	11	3.3%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

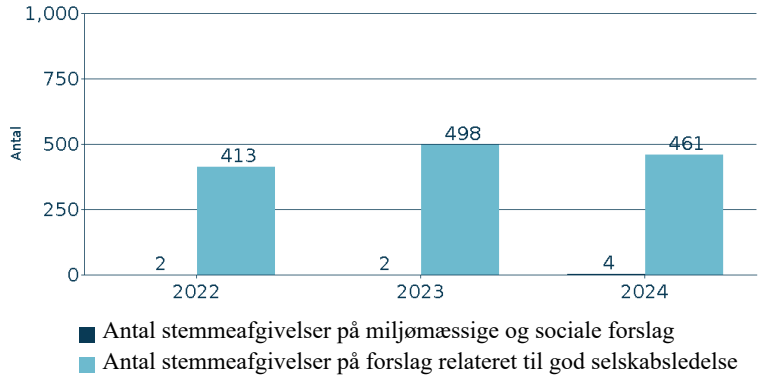
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, 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?

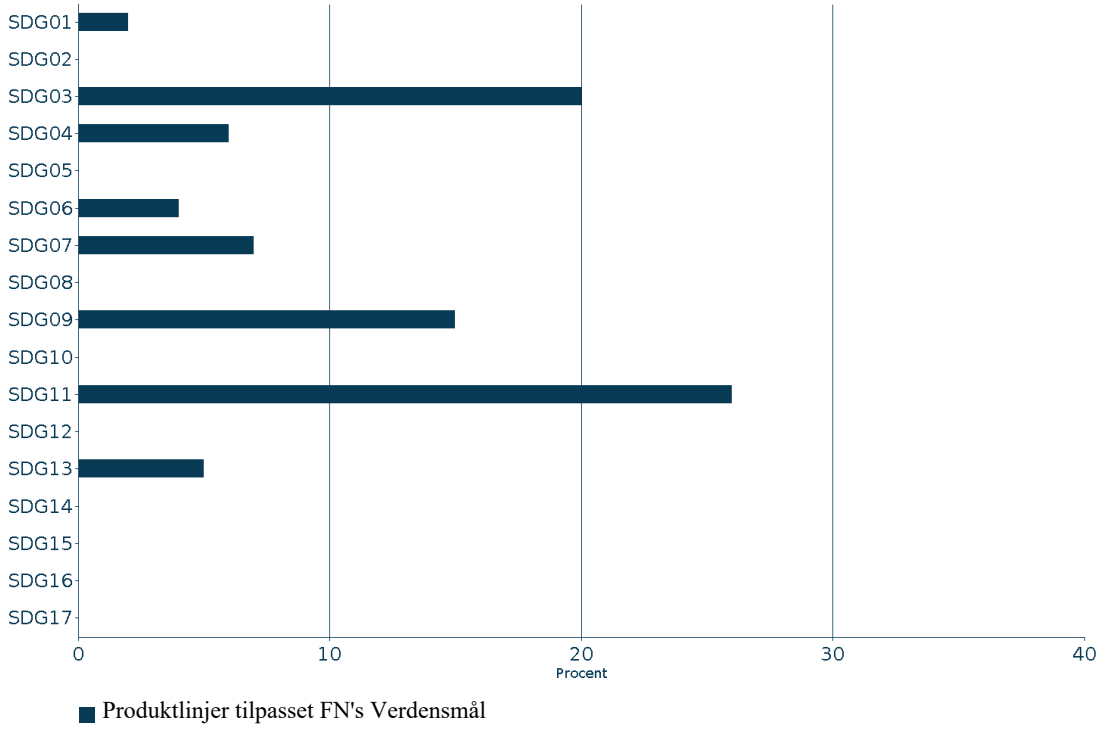
Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



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

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.

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "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?").

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af ”ikke-væsentlig skade” udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet ”Sustainability-related disclosure”, som kan tilgås på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften ”Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde”.

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 baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget 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 målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 98% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	909 / 100%	714 / 100%	1.719 / 100%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	334 / 100%	264 / 100%	498 / 100%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	35.178 / 100%	32.079 / 100%	28.956 / 100%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	36.421 / 100%	33.057 / 100%	31.173 / 100%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	784 / 100%	746 / 100%	619 / 100%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.154 / 100%	2.865 / 100%	3.403 / 100%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	15% / 100%	12% / 100%	11% / 100%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	79% / 45%	82% / 33%	96% / 35%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	<1% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	60%	54%	19%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	<1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	<1	<1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	0	0
	Transport og godshåndtering	<1	<1	0
	Ejendomshandel	<1	<1	0

11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	73% / 100%	76% / 100%	78% / 100%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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 / 25%	<1 / 25%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / 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% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
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 %)	42% / 100%	50% / 100%	56% / 100%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	9% / 3%	9% / 3%	N/A / 0%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	32% / 100%	31% / 100%	30% / 100%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	59% / 100%	60% / 100%	61% / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 10 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 13 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

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 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Teradyne Inc.	US8807701029	Information Technology	3.9%	US
Fair Isaac Corp.	US3032501047	Information Technology	3.7%	US
Atmos Energy Corp.	US0495601058	Utilities	3.7%	US
Tyler Technologies Inc.	US9022521051	Information Technology	3.6%	US
Avery Dennison Corp.	US0536111091	Materials	3.6%	US
Lincoln Electric Holdings Inc.	US5339001068	Industrials	3.5%	US
Nordson Corp.	US6556631025	Industrials	3.4%	US
Tractor Supply Co.	US8923561067	Consumer Discretionary	3.3%	US
Hamilton Lane Inc. A	US4074971064	Financials	3.3%	US
Lennox International Inc.	US5261071071	Industrials	3.2%	US
Yeti Holdings Inc.	US98585X1046	Consumer Discretionary	3.2%	US
Steris Plc	IE00BFY8C754	Health Care	3.2%	GB
Essential Utilities Inc.	US29670G1022	Utilities	3.1%	US
Universal Health Services Inc. B	US9139031002	Health Care	3.0%	US
Snap-On Inc.	US8330341012	Industrials	3.0%	US

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

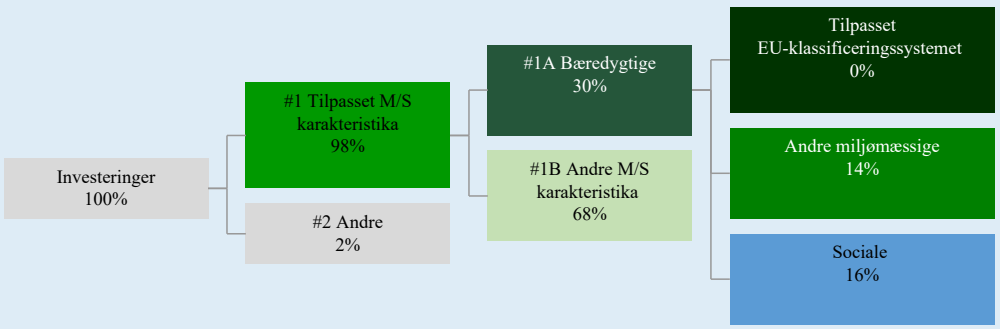
Hvad var aktivallokeringen?

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. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller social karakteristika i referenceperioden samt øvrige 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.

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.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	98	98	98
#2 Andre	2	2	2
#1A Bæredygtige	2	N/A	30
#1B Andre M/S karakteristika	96	N/A	68
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	2	N/A	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	14
Sociale	N/A	N/A	16

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Application Software	8.46%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	7.81%
Financials	Property & Casualty Insurance	5.26%
Health Care	Health Care Equipment	4.24%
Utilities	Gas Utilities	3.74%
Industrials	Building Products	3.16%
Utilities	Water Utilities	3.08%
Communication Services	Movies & Entertainment	3.02%
Consumer Staples	Food Retail	2.99%
Financials	Financial Exchanges & Data	2.86%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	2.71%
Financials	Regional Banks	2.66%
Industrials	Office Services & Supplies	2.57%
Industrials	Electrical Components & Equipment	2.55%
Materials	Specialty Chemicals	2.55%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	2.54%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	2.51%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	2.44%
Financials	Asset Management & Custody Banks	2.38%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	2.35%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	2.31%
Health Care	Health Care Facilities	2.26%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	2.24%
Real Estate	Industrial REITs	2.13%

Industrials	Air Freight & Logistics	2.10%
Information Technology	Electronic Components	2.07%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	2.07%
Consumer Discretionary	Leisure Products	1.94%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.82%
Real Estate	Diversified REITs	1.72%
Real Estate	Health Care REITs	1.61%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	1.56%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	1.51%
Consumer Staples	Household Products	1.16%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.89%
Information Technology	Semiconductors	0.83%
Communication Services	Advertising	0.71%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.66%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.53%
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments

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 overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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.

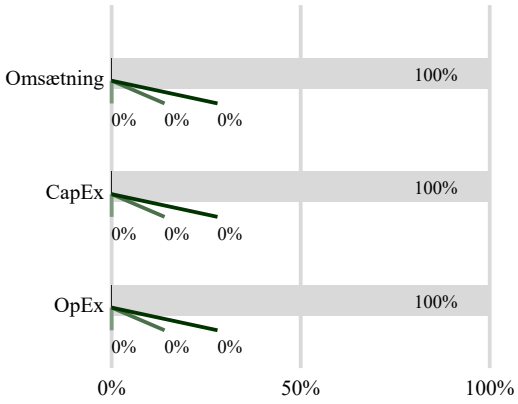
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ 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.

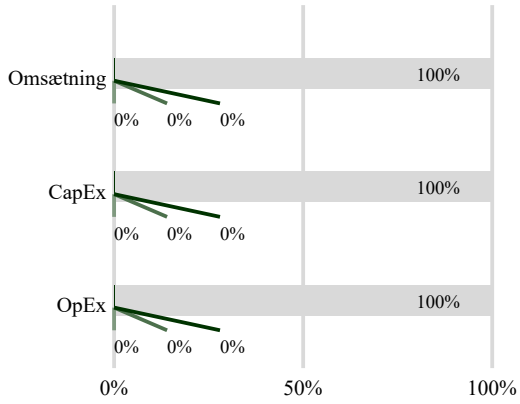
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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.

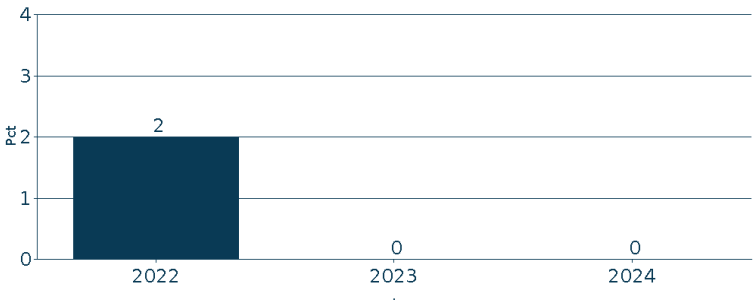
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 14 %.

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

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 16 %.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk 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 investeringer 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.

Investeringsforeningen
Danske Invest Select
Bernstorffsgade 40
1577 København V

www.danskeinvest.dk
danskeinvest@danskeinvest.com