

List of Signatures

Page 1/1

 LSI Årsrapport for 2024 Dirigent Underskrevet.pdf

Name	Method	Signed at
Niels Erik Eberhard	MitID	2025-03-26 09:18 GMT+01




This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

List of Signatures

Page 1/1

 **LSI Årsrapport for 2024 incl SFDR.pdf**

Name	Method	Signed at
Niels Erik Eberhard	MitID	2025-03-05 13:54 GMT+01
Zaiga Strautmane	MitID	2025-03-05 13:41 GMT+01
Niels Mazanti	MitID	2025-03-05 13:14 GMT+01
Jes Damsted	MitID	2025-03-05 11:57 GMT+01
Tenna Hauge Jørgensen	MitID	2025-03-05 10:59 GMT+01
Jens Ringbæk	MitID	2025-03-05 17:22 GMT+01
Lisa Charlotte Ferbing	MitID	2025-03-05 14:38 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Årsrapport for 2024

Revideret årsregnskab for 2024, godkendt af generalforsamling

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
CVR-nr. 66 35 50 12

For perioden 1. januar – 31. december 2024

Godkendt på generalforsamlingen den 26. marts 2025

Dirigent: Niels Erik Eberhard

**Lån &
Spar** invest



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.lsinvest.dk
E-mail: lsi@ia.dk
CVR-nr.: 66 35 50 12
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.011
Stiftet: 2. juni 1971
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Lisa Herold Ferbing (formand)
Jes Damsted
Niels Mazanti
Zaiga Strautmane

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

Gudme Raaschou Asset Management
Lån & Spar Bank A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 33 78 27 00

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
1200 København K
Telefon: 33 78 20 00

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Generalforsamling

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest afholder ordinær generalforsamling den 26. marts 2025 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalender

Årsrapport 2024	5. marts 2025
Generalforsamling	26. marts 2025
Halvårsrapport 2025	28. august 2025

Indhold

Ledelsesberetning	
Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2024	4
Bæredygtighed og samfundsansvar	4
Andre forhold	5
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	9
Beretning og årsregnskab	
1. januar – 31. december 2024	11
Afdeling Obligationer	
Beretning	12
Resultatopgørelse, balance og noter	13
Afdeling MixObligationer	
Beretning	16
Resultatopgørelse, balance og noter	17
Afdeling MixObligationer Akkumulerende	
Beretning	20
Resultatopgørelse, balance og noter	21
Afdeling Danske Aktier	
Beretning	24
Resultatopgørelse, balance og noter	25
Afdeling Europa Classics	
Beretning	28
Resultatopgørelse, balance og noter	29
Afdeling Verden Selection	
Beretning	32
Resultatopgørelse, balance og noter	33
Afdeling Danske Aktier Basis	
Beretning	36
Resultatopgørelse, balance og noter	37
Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende	
Beretning	40
Resultatopgørelse, balance og noter	41
Afdeling Globale Aktier Basis	
Beretning	44
Resultatopgørelse, balance og noter	45
Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende	
Beretning	48
Resultatopgørelse, balance og noter	49
Afdeling Balance 80	
Beretning	52
Resultatopgørelse, balance og noter	53
Afdeling Balance 60	
Beretning	56
Resultatopgørelse, balance og noter	57
Afdeling Balance 40	
Beretning	60
Resultatopgørelse, balance og noter	61
Afdeling Balance 20	
Beretning	64
Resultatopgørelse, balance og noter	65
Fællesnote	
Ledelsen	68
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	68
Bestyrelses- og revisionshonorar	68
Anvendt regnskabspraksis	69
Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen	70



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Året i hovedoverskrifter

- Den økonomiske udvikling forløb med fortsat pæn økonomisk vækst, både globalt og herhjemme.
- Efter et gradvist fald i inflationen gennem 2024 begyndte den ventede række af rentenedsættelser i 2. halvår.
- Stor forskel i aktiekursudviklingen med navnlig høje kursstigninger i USA og mere beherskede stigninger i Europa og Danmark.
- Den globale politiske risiko var vedvarende med krigen i Ukraine, konflikten i Mellemøsten og Kinas fremfærd.
- Der var fortsat fokus på bæredygtighed, men i højere grad i sammenhæng med den økonomiske og politiske udvikling.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2024 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til ud- bytter for 2024 (kr. pr. andel)
Obligationer	130,55	4,38	3,20	3.087,99	3.579,02	0,30
MixObligationer	14,92	4,16	3,20	369,47	396,26	0,00
MixObligationer Akkumulerende	1,63	4,08	3,20	42,79	43,52	-
Danske Aktier	-10,46	-1,37	2,07	976,13	884,47	0,00
Europa Classics	15,70	11,49	8,67	145,88	115,48	10,00
Verden Selection	323,10	22,00	18,44	1.710,09	1.356,80	11,60
Danske Aktier Basis	-4,29	-1,93	-0,94	208,55	169,58	1,70
Danske Aktier Basis Akkumulerende	-0,93	-1,90	-0,94	174,61	111,14	-
Globale Aktier Basis	82,44	17,13	18,44	607,46	397,06	10,00
Globale Aktier Basis Akkumulerende	73,62	17,92	18,44	538,52	285,36	-
Balance 80	5,21	8,18	15,39	68,94	26,30	-
Balance 60	34,76	7,68	12,35	478,88	209,14	-
Balance 40	10,89	5,96	9,30	165,33	107,00	-
Balance 20	4,81	5,24	6,25	88,72	48,59	-
I alt	681,95			8.663,37		

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. marts 2025.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens 14 afdelinger under ét op på 681,9 mio. kr. i 2024 mod 706,2 mio. kr. året forinden.

Alle foreningens afdelinger med investeringer i globale aktier, obligationer og balancerede porteføljer gav positive afkast som baggrund for årsresultatet, mens de danske aktieafdelinger gav negative afkast. Afdelingernes resultater behandles nærmere i årsregnskabet for den enkelte afdeling.

Foreningens samlede formue steg i 2024 med 6,9 pct. til 8.663,4 mio. kr. ved udgangen af året. Bag stigningen ligger årets afkast,



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

idet emissioner, indløsninger og udbyttebetalinger samlet set har haft en beskedent negativ indvirkning på formuen.

Udbytter for 2024

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytter som angivet i oversigten.

Udlodningen beregnes efter skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning, beregnet ud fra renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og tab. Udbytterne er allerede udbetalt efter reglerne om forlods udlodning.

De finansielle markeder i 2024

Den økonomiske udvikling

2024 var et år med fremgang i verdensøkonomien, hvor væksten blev højere end forventet ved indgangen til året. Det var især den amerikanske økonomi, der drev fremgangen.

USA skilte sig positivt ud med en økonomisk robusthed, der har været understøttet af en stærk udvikling i beskæftigelsen og en tilsvarende udvikling i privatforbruget. Den erhvervsmæssige udvikling, der har været ført an af de store IT- og kommunikationsvirksomheder, har præsteret stor vækst i både omsætning og investeringer.

På den politiske front vandt Donald Trump det amerikanske præsidentvalg i november 2024, og republikanerne fik tilmed flertallet i både Kongressen og i Senatet. Det amerikanske aktiemarked reagerede positivt på udsigterne til nye skattelettelser og mindre regulering, men der er dog samtidig en vis bekymring over risikoen for handelsprotektionistiske tiltag overfor navnlig Kina, men også Europa.

Europa præges i langt højere grad af lav økonomisk vækst, en erhvervsstruktur præget af traditionelle sektorer med konkurrencepres fra ikke mindst Kina og et stort fokus i EU på regulering frem for udvikling af økonomien.

Eksempelvis er navnlig den store tyske bilindustri stærkt presset af konkurrencen fra de statsstøttede kinesiske producenter, som har erobret store dele af markedet for elbiler.

Den kinesiske økonomi har efter en årrække med betydelig vækst været svækket de seneste år, ikke mindst som følge af overinvesteringer i ejendomssektoren, og det har skærpet Kinas traditionelle fokus på at skabe vækst gennem eksport, gerne ved hjælp af statsstøtte for at sikre konkurrencedygtigheden.

Den geopolitiske usikkerhed er betydelig i disse år, men verdensøkonomien har hidtil formået ikke at lade sig påvirke heraf i større grad. Krigen i Ukraine, en anspændt sikkerhedspolitisk situation i Europa i forhold til et uforudsigeligt Rusland, konflikten i Mellemøsten og spændingerne mellem USA og Kina har fortsat ikke haft større negativ indflydelse på hverken den økonomiske udvikling eller de finansielle markeder.

Effekterne af den energikrise, der opstod efter Ruslands invasion af Ukraine, var kun kortvarig og blev håndteret ved at sikre alternative leverancer af energi.

Renteudviklingen

På den pengepolitiske front begyndte centralbankerne i 2024 efter normaliseringen af inflationsudviklingen deres proces med at lempe pengepolitikken. Efter inflationschokket i 2022 hævede centralbankerne renterne markant.

Den gradvise normalisering af inflationen gennem 2024 gav forventninger om lempeligere pengepolitik, men det var først i juni 2024, at ECB og Nationalbanken kom med deres første rentenedsættelse, mens Federal Reserve i USA ventede helt til september.

Ved indgangen til 2024 var styringsrenten i USA på 5,25%, og den var ved udgangen af året sat ned til 4,25%. I Europa satte ECB gennem 2024 renten ned fra 4% til 3%, mens Nationalbanken herhjemme fulgte med i form af nedsættelser fra 3,6% til 2,6%.

På obligationsmarkederne begyndte investorerne dog allerede tidligt i 2024 at indregne en forventet lempelse af pengepolitikken. Det indebærer rentefald i navnlig de korte og i mindre grad de lange obligationer.

Herhjemme faldt renten på de 2-årige danske statsobligationer i årets løb fra 2,5% til 1,8%, mens renten på de 10-årige danske statsobligationer kun faldt fra 2,5% til 2,4%. Stabiliseringen af obligationsmarkederne hjalp også realkreditmarkedet, hvor renterne faldt tilsvarende.

Renten på de globale stats- og kreditobligationer faldt også, og for kreditobligationerne blev rentespændene desuden indsnævret, da bedre end ventede makroøkonomiske forhold og stigende indtjening i virksomhederne reducerede risikoen for misligholdelse.

Derfor blev 2024 også et godt år for kreditobligationerne, hvor der var både rentefald og indsnævring af kreditspændene.

På de europæiske high yield obligationer faldt renten fra 6,1% til 5,2%, mens kreditspændene blev indsnævret fra 4,0% til 3,1%. På de amerikanske high yield obligationer faldt renten fra 7,4% til 7,3%, men kreditspændene blev indsnævret fra 4,4% til 2,9%. Kreditspændene er lave i et historisk perspektiv.

Aktiemarkedet

Efter stærke stigninger i både de globale og de hjemlige danske aktiemarkeder i 2023 var forventningerne ved indgangen til 2024



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

mere afdæmpede i overensstemmelse med de tilsvarende afdæmpede forventninger til økonomien.

Ikke desto mindre gav de globale aktier alligevel høje afkast i 2024, og det var især de amerikanske aktier, der steg betydeligt.

Efter en årrække med voldsomme stigninger er sammensætningen af de amerikanske aktieindeks i dag domineret af en række store teknologiselskaber, der under ét har fået betegnelsen "Magnificent Seven" pga. deres nærmest eksplosive kursudvikling. Det har også indebåret, at de amerikanske aktier nu udgør over 60% af det globale aktiemarked.

Globalt set var det sektormæssigt IT, kommunikation og cyklisk forbrug, der klarede sig bedst i 2024 sammen med finans. Drivkraften til de store kursstigninger var i høj grad voksende brug af teknologiske løsninger i samfundet og herunder ikke mindst indenfor kunstig intelligens. Finanssektoren nød på sin side godt af færre nedskrivninger. Råvarer, energi og sundhed, hvor sidstnævnte har været en af vækstsektorerne gennem de senere år, lå i 2024 nederst i afkasttabellen med afkast tæt på 0%.

Ser man på et tværsnit af aktiemarkedene i verden, har de i 2024 oplevet store udsving i kursdannelsen. Aktierne er kommet højt op

i kurs og har høje værdiansættelser, og samtidig lurer en stigende risiko for protektionisme og dermed usikkerhed omkring den økonomiske vækst.

Her var det i høj grad de europæiske aktier med deres mere traditionelle sektorsammensætning, der blev ramt. Europæiske aktier ligger hovedsagelig indenfor mere traditionelle og konkurrenceudsatte sektorer, og det lægger begrænsninger på potentialet for kursstigninger.

Også emerging markets, hvor Kina efterhånden udgør godt og vel en fjerdedel, var i perioder kursmæssigt pressede, og her var forklaringen hovedsagelig politiske risici for hele segmentet.

Det danske aktiemarked havde et vanskeligt år i 2024 og endda i større grad end resten af Europa. De globale aktier under ét målt ved MSCI World All Countries indekset i DKK steg 25,4% og de europæiske aktier målt ved MSCI Europe ligeledes i DKK steg 8,7%.

Til sammenligning steg det danske marked målt ved OMXC Totalindeks kun med 2,1%. C25 indekset for alene de store selskaber faldt ligefrem med -0,9%.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Opdatering af foreningens politik

Foreningen gennemgår og opdaterer løbende sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar med baggrund i et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling og med EU-reguleringen på området.

Politikken kan i sin helhed findes på foreningens hjemmeside (www.lsinvest.dk) og er formuleret indenfor rammerne af EU's forordninger på området, nærmere bestemt disclosureforordningen og taksonomiforordningen.

Politikken er for den enkelte afdeling en integreret del af den samlede investeringspolitik for anbringelse af midler gennem risikospredning og bygger på en monitorering af ESG Risk Rating for hver af porteføljens nuværende samt påtænkte positioner. Monitoreringen fokuserer på positionernes eksponering til bæredygtighedsrisici på baggrund af data fra Sustainalytics.

Syv af foreningens afdelinger, dvs. alle afdelinger, der alene investerer i aktier, er kategoriseret efter artikel 8 i disclosureforordningen.

Kategoriseringen har baggrund i en fast investeringsproces, der indeholder en norm- og aktivitetsbaseret screening med det formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i investeringsbeslutningen og det efterfølgende ejerskab. Analyse og screening kan indebære dialog med enkeltstående selskaber og fravalg af aktier.

For hver afdeling vurderes den enkelte positions ESG Risk Rating i forhold til alternative investeringsmuligheder sammen med de respektive afkast- og risikoforventninger samt øvrige relevante forhold.

For de globale aktieafdelinger, der følger et bestemt aktieindeks, gælder endvidere, at afdelingerne investerer i virksomheder, der indenfor hver branche repræsenterer den bedste praksis og mindst mulig ESG-risiko. Afdelingerne anvender derfor et benchmark (S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index), der er valgt som værende i overensstemmelse med politikken.

Der henvises til de vedlagte bilag til årsrapporten for yderligere oplysninger om opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika.

Foreningens øvrige afdelinger, dvs. obligationsafdelinger og balancerede afdelinger med såvel aktier som obligationer, er alle kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen. Bestyrelsen har imidlertid i løbet af 2024 drøftet mulighederne for i løbet af 2025 at lade disse afdelinger overgå til artikel 8 kategorisering.

Monitorering af CO₂-udslip

Foreningen anvender også data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO₂-udslip opgjort i tons pr. mio. kr. investeret og følger denne udvikling over tid. Foreningen har ikke fastsat måltal eller



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

målsætninger for porteføljens drivhusgasemissioner eller CO₂-udslip.

Afdelingernes CO ₂ -udslip – tons pr. investeret mio. kr. (ultimo året)	2023	2024
Globale Aktier Basis	3,5	2,9
Verden Selection	2,1	1,5
Europa Classics	9,9	3,2
Danske Aktier Basis	9,9	8,9
Danske Aktier	18,3	12,3
DJ Sustainability World ex 6	3,5	3,7
MSCI Europe	10,8	7,9
OMX C25 NI	8,8	8,8

Kilde: Sustainalytics. Scope 1 og 2 indgår i oversigten.

Norm- og aktivitetsbaseret screening

Foreningen gennemfører en normbaseret screening af dens aktieporteføljer i overensstemmelse med principperne i FN's Global Compact, herunder overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, understøttelse af klima og miljøbeskyttelse samt bekæmpelse af korruption og hvidvask.

Denne screeningsproces sikrer, at foreningen ikke investerer i virksomheder eller udstedere, der bevidst eller gentagne gange bryder nationalt eller internationalt fastsatte regler. Endvidere fravælger

foreningen investeringer i virksomheder eller udstedere, som er underlagt handelsblokader, sanktioner eller restriktioner, der er fastsat af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Foreningen har via sit investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S tilsluttet sig FN's principper for ansvarlig investering (UN PRI).

Endvidere gennemfører foreningen en aktivitetsbaseret screening af porteføljerne for kontroversielle våben, alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler. Der henvises til foreningens politik på området for en nærmere redegørelse for eksklusionernes anvendelsesområde.

Risikovurdering på området

Foreningens afdelinger har året igennem efterlevet deres politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, og rapporteringerne herom bekræfter ønsket om at bidrage til transparens på investeringsområdet samt at begrænse skadevirkninger og risici for investeringerne.

Foreningen vurderer løbende risici på bæredygtighedsområdet, herunder evt. konflikter i forhold til andre målsætninger om afkast og investeringsrisici etc., og vurderingen er for nuværende, at der ikke findes en entydig og verificerbar langsigtet hverken negativ eller positiv sammenhæng.

Andre forhold

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har en politik for udøvelse af stemmerettigheder på porteføljeverksamheders generalforsamlinger i de tilfælde, hvor det efter en konkret vurdering kan medvirke til at opfylde foreningens mål.

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiveren. Der har i 2024 ikke været sådanne konkrete sager

Virksomhedsledelse

Foreningen har i bestyrelsens forretningsorden og den øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinjer for ledelsen og dens virke. Udgangspunktet er her de principper og standarder for god virksomhedsledelse, som er gældende som god ledelsespraksis.

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i fællesnoten til regnskabet.

De kompetencer og vidensressourcer, foreningen har til rådighed, vurderes som nødvendige for og tilstrækkelige til at sikre

foreningens fremtidige resultater, drift og udvikling. Bestyrelsen vurderer løbende sine ledelsesforhold, herunder i forhold til de ledelsesbefalinger, der udarbejdes.

Kønssammensætning i bestyrelsen og organisationen

Foreningens bestyrelse består af fire medlemmer, hvoraf to er mænd (50 pct.) og to er kvinder (50 pct.).

Foreningen har fastsat måltal for det underrepræsenterede køn, således at måltallet er én, såfremt bestyrelsen består af 3 personer (svarende til 33 pct.), og to, såfremt bestyrelsen består af 4 eller 5 personer (svarende til 50 eller 40 pct.).

Bestyrelsens kønssammensætning (ultimo året)					
	2020	2021	2022	2023	2024
Mænd	3	3	2	2	2
Kvinder	1	2	2	2	2

Foreningen opfylder således aktuelt sin målsætning på området.

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til investeringsforvaltnings-



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

selskabets politik på området for en nærmere beskrivelse af selskabets måltal.

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til investeringsforvaltningselskabets lønpolitik, som kan tilgås på selskabets hjemmeside (www.ia.dk). Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabet fællesnote.

Særlige begivenheder

Der er ikke siden regnskabsårets udgang indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der er heller ikke konstateret særlige forhold eller usikkerheder vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

Risikooplysninger

En beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer fremgår af prospektet for foreningen.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2024.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS og disclosureforordningen.

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

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger, samt supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen, indeholder en retvisende redegørelse 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 5. marts 2025

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Lisa Herold Ferbing
formand

Jes Damsted

Niels Mazanti

Zaiga Strautmane



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, der resultatopgørelse, balance og noter og fællesnoter for 14 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". 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 henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 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 årsregnskaberne for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabs fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noter til de enkelte afdelingers balancer.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige,

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2024 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2024 stikprøvevist gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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 årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt udtalelse om de supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ledelsesberetningerne, samt for de supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

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

København, den 5. marts 2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

Tenna Hauge Jørgensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 33800



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2024



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Obligationer

Afkast og resultat

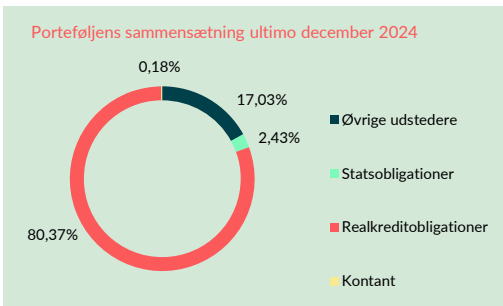
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 4,4 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 3,2 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Set i forhold til benchmarkafkastet har afdelingens investeringer i såvel danske realkreditobligationer som i high yield virksomhedsobligationer trukket op i årsresultatet.

Fakta om Afdeling Obligationer

Børsnoteret/stiftet	1991
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	9,67%
2 - 5% RD 2053	DK0004623816	6,24%
3 - 4,1 % JyskeKre. 2026	DK0009408528	5,70%
4 - 4% RD 2043	DK0004624384	4,42%
5 - 0,5% Jyske Realkredit 2040	DK0009397812	3,95%
6 - 1% RD 2040	DK0004611720	3,88%
7 - 0,4% NYK 2028	DK0009515959	3,78%
8 - 4% Jyske Kredit 2046	DK0009410268	3,75%
9 - 1% DLR 2026	DK0006352000	3,54%
10 - 4% RD 2046	DK0004626835	3,16%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Obligationer - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		48.427	64.645
Udbytter		1.079	2.022
I alt renter og udbytter	1	49.507	66.667
Obligationer		87.221	52.407
Kapitalandele		41.235	21.854
Afledte finansielle instrumenter		126	-918
Valutakonti		-11	41
Handelsomkostninger	2	-124	-666
I alt kursgevinster og -tab		128.448	72.718
I alt indtægter		177.954	139.385
Administrationsomkostninger	3	-8.830	-8.831
Resultat før skat		169.124	130.554
Skat		-	-
Årets nettoresultat		169.124	130.554
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		169.124	130.554
Formuebevægelser		-2.220	2.809
Til disposition		166.903	133.363
Til rådighed for udlodning	4	2.963	11.952
Overført til formuen		163.940	121.411

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		10.753	6.935
I alt likvide midler		10.753	6.935
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.439.681	2.566.890
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		15.904	-
I alt obligationer	5	2.455.585	2.566.890
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		409.818	442.057
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		74.396	56.210
I alt kapitalandele	5	484.215	498.267
Unoterede afledte finansielle instrumenter		153	-
I alt afledte finansielle instrumenter		153	-
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		14.777	17.428
Andre tilgodehavender		2	6
Mellemværende vedr. handelsafvikling		827	-
I alt andre aktiver		15.606	17.434
Aktiver i alt	6	2.966.312	3.089.526
Passiver			
Investorenes formue	7	2.964.818	3.087.993
Skyldige omkostninger		1.494	1.533
I alt anden gæld		1.494	1.533
Passiver i alt		2.966.312	3.089.526



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Obligationer - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	99	208
Noterede obligationer fra danske udstedere	48.134	64.437
Noterede obligationer fra udenlandske selskaber	195	-
Investeringsbeviser	1.079	2.022
I alt renter og udbytter	49.507	66.667

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	289	746
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-165	-80
Handelsomkostninger ved løbende drift	124	666

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	4.303	4.313
Investeringsforvaltning	1.532	1.552
Distribution, markedsføring og formidling	2.995	2.966
I alt administrationsomkostninger	8.830	8.831

Note 4 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	49.507	66.667
Kursgevinst/tab til udlodning	-35.493	-48.693
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-8.830	-8.831
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.471	-154
Udlodning overført fra sidste år	-4.691	2.963
I alt til rådighed for udlodning brutto	2.963	11.952
Heraf foreslået udlodning	-	-10.737
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-2.963	-1.215
	-	-

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 80,51 pct. placeret i Realkreditobligationer, 17,06 pct. i Øvrige udstedere og 2,43 pct. i Statsobligationer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Obligationer - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	41.189.524	3.214.677	35.866.184	2.964.818
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-
Emission i året	1.399.000	110.375	1.292.000	107.418
Indløsning i året	-6.722.340	-529.515	-1.368.000	-114.923
Emissionstillæg		104		102
Indløsningsfradrag		219		104
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-165		-80
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-2.471		154
Overført til udlodning fra sidste år		4.691		-2.963
Overførsel af udlodning til næste år		2.963		1.215
Foreslået udlodning		-		10.737
Overført fra resultatopgørelsen		163.940		121.411
I alt investorernes formue	35.866.184	2.964.818	35.790.184	3.087.993

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	24,25	-37,18	-353,35	169,12	130,55
Investorernes formue inkl. udlodning	3.171,27	3.601,90	3.214,68	2.964,82	3.087,99
Cirkulerende andele (nominel værdi)	3.583,12	4.143,39	4.118,95	3.586,62	3.579,02
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	88,51	86,93	78,05	82,66	86,28
Udlodning pr. andel	0,60	0,60	-	-	0,30
Årets afkast i procent	0,76	-1,11	-9,58	5,92	4,38
Sharpe ratio	0,91	0,47	-0,49	-0,34	-0,37
Standardafvigelse	1,98	2,12	4,37	4,41	4,52
Omkostningsprocent	0,29	0,29	0,30	0,30	0,29
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,50	0,47	0,44	0,47	0,47
Tracking error i procent	-	-	-	2,28	2,11
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	0,08	-1,24	-9,53	4,66	3,20
Sharpe ratio	0,63	0,24	-0,62	-0,54	-0,61
Standardafvigelse	1,54	1,64	3,43	3,86	4,11



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling MixObligationer

Afkast og resultat

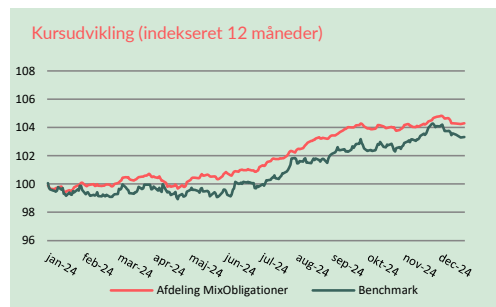
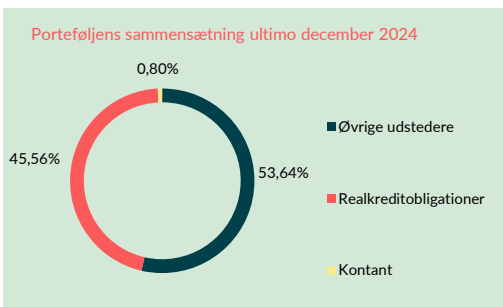
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 4,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 3,2 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Set i forhold til benchmarkafkastet har afdelingens investeringer i såvel danske realkreditobligationer som i high yield virksomhedsobligationer trukket op i årsresultatet.

Fakta om Afdeling MixObligationer

Børsnoteret/stiftet	2012
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	19,86%
2 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	17,08%
3 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	14,18%
4 - 4% RD 2046	DK0004626835	5,56%
5 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	4,28%
6 - 5% RD 2053	DK0004623816	4,26%
7 - 0,5% Jyske Realkredit 2040	DK0009397812	3,70%
8 - 1% RD 2040	DK0004611720	3,27%
9 - 1% Nykredit 2025	DK0009543654	3,26%
10 - 2,5% Nordea Kredit 2053	DK0002053461	2,60%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling MixObligationer - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		3.444	4.418
Udbytter		249	459
I alt renter og udbytter	1	3.693	4.877
Obligationer		6.872	3.225
Kapitalandele		14.751	8.303
Handelsomkostninger	2	-11	-56
I alt kursgevinster og -tab		21.611	11.472
I alt indtægter		25.305	16.349
Administrationsomkostninger	3	-1.482	-1.424
Resultat før skat		23.823	14.925
Skat		-	-
Årets nettoresultat		23.823	14.925
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		23.823	14.925
Formuebevægelser		-1.607	-1.921
Til disposition		22.215	13.004
Til rådighed for udlodning	4	-2.241	-4.013
Overført til formuen		24.456	17.017

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		4.497	3.148
I alt likvide midler		4.497	3.148
Noterede obligationer fra danske udstedere		180.036	167.149
I alt obligationer	5	180.036	167.149
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		191.282	188.981
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		8.871	9.190
I alt kapitalandele	5	200.153	198.171
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		1.085	1.192
Andre tilgodehavender		2	6
I alt andre aktiver		1.087	1.198
Aktiver i alt	6	385.773	369.666
Passiver			
Investorenes formue	7	385.564	369.472
Skyldige omkostninger		209	194
I alt anden gæld		209	194
Passiver i alt		385.773	369.666



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling MixObligationer - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	20	23
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.424	4.395
Investeringsbeviser	249	459
I alt renter og udbytter	3.693	4.877

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	30	71
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-18	-15
Handelsomkostninger ved løbende drift	11	56

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	995	988
Investeringsforvaltning	229	222
Distribution, markedsføring og formidling	258	214
I alt administrationsomkostninger	1.482	1.424

Note 4 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	3.693	4.877
Kursgevinst/tab til udlodning	-4.327	-6.970
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-	-
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	135	319
Udlodning overført fra sidste år	-1.742	-2.240
I alt til rådighed for udlodning brutto	-2.241	-4.013
Heraf foreslået udlodning	-	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	2.241	4.013
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodning.

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	1,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 54,07 pct. placeret i Øvrige udstedere og 45,93 pct. i Realkreditobligationer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling MixObligationer - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	4.685.597	394.011	4.307.097	385.564
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-
Emission i året	69.000	5.936	40.000	3.643
Indløsning i året	-447.500	-38.221	-384.500	-34.676
Emissionstillæg		4		2
Indløsningsfradrag		28		28
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-18		-15
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-135		-319
Overført til udlodning fra sidste år		1.743		2.241
Overførsel af udlodning til næste år		-2.241		-4.013
Foreslået udlodning		-		-
Overført fra resultatopgørelsen		24.456		17.017
I alt investorenes formue	4.307.097	385.564	3.962.597	369.472

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	7,69	-3,96	-52,91	23,82	14,93
Investorenes formue inkl. udlodning	485,13	487,36	394,01	385,56	369,47
Cirkulerende andele (nominel værdi)	494,85	504,19	468,56	430,71	396,26
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	98,04	96,66	84,09	89,52	93,24
Udlodning pr. andel	0,60	1,90	-	-	-
Årets afkast i procent	1,58	-0,79	-11,21	6,46	4,16
Sharpe ratio	0,77	0,48	-0,34	-0,15	-0,29
Standardafvigelse	3,80	3,84	6,02	5,44	5,55
Omkostningsprocent	0,37	0,35	0,37	0,38	0,38
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,92	0,91	0,90	0,94	0,96
Tracking error i procent	-	-	-	0,04	0,03
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	0,08	-1,24	-9,53	4,66	3,20
Sharpe ratio	0,63	0,24	-0,62	-0,54	-0,61
Standardafvigelse	1,54	1,64	3,43	3,86	4,11



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling MixObligationer Akkumulerende

Afkast og resultat

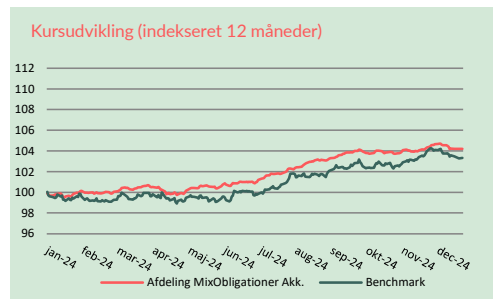
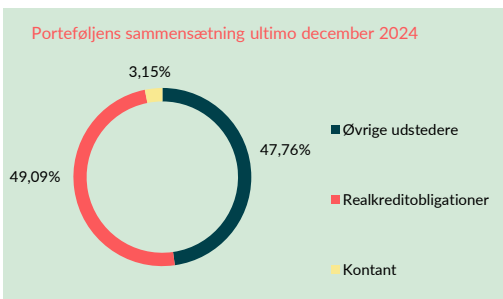
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 4,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 3,2 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Set i forhold til benchmarkafkastet har afdelingens investeringer i såvel danske realkreditobligationer som i high yield virksomhedsobligationer trukket op i årsresultatet.

Fakta om Afdeling MixObligationer Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	18,23%
2 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	14,82%
3 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	12,91%
4 - 4% RD 2046	DK0004626835	6,97%
5 - 5% NYK 2053	DK0009539116	5,79%
6 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	5,47%
7 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	5,35%
8 - 1% RD 2040	DK0004611720	3,95%
9 - 3% Nykredit 2043	DK0009537177	2,76%
10 - 0,5% Jyske Realkredit 2040	DK0009397812	2,55%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		306	553
Udbytter		43	49
I alt renter og udbytter	1	350	602
Obligationer		719	377
Kapitalandele		1.538	825
Handelsomkostninger	2	-2	-9
I alt kursgevinster og -tab		2.255	1.193
I alt indtægter		2.605	1.795
Administrationsomkostninger	3	-163	-168
Resultat før skat		2.442	1.627
Skat		-	-
Årets nettoresultat		2.442	1.627
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		2.442	1.627
Overført til formuen		2.442	1.627

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		596	1.364
I alt likvide midler		596	1.364
Noterede obligationer fra danske udstedere		18.989	20.848
I alt obligationer	4	18.989	20.848
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		17.594	19.682
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		732	758
I alt kapitalandele	4	18.325	20.440
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		110	160
Andre tilgodehavender		-	6
I alt andre aktiver		110	166
Aktiver i alt	5	38.021	42.818
Passiver			
Investorenes formue	6	38.000	42.794
Skyldige omkostninger		21	24
I alt anden gæld		21	24
Passiver i alt		38.021	42.818



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	1	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	306	552
Investeringsbeviser	43	49
I alt renter og udbytter	350	602

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	3	14
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1	-5
Handelsomkostninger ved løbende drift	2	9

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	115	116
Investeringsforvaltning	23	24
Distribution, markedsføring og formidling	26	28
I alt administrationsomkostninger	163	168

Note 4 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 5 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	3,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 50,68 pct. placeret i Realkreditobligationer og 49,32 pct. i Øvrige udstedere.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 6 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	699.973	62.304	402.165	38.000
Emission i året	16.000	1.458	75.000	7.170
Indløsning i året	-313.808	-28.205	-42.000	-4.008
Emissionstillæg		-		7
Indløsningsfradrag		1		3
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-1		-5
Overført fra resultatopgørelsen		2.442		1.627
I alt investorenes formue	402.165	38.000	435.165	42.794

Note 7 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	0,89	-0,72	-7,88	2,44	1,63
Investorenes formue inkl. udlodning	58,67	71,09	62,30	38,00	42,79
Cirkulerende andele (nominel værdi)	58,00	71,00	70,00	40,22	43,52
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	101,16	100,12	89,01	94,49	98,34
Årets afkast i procent	1,35	-1,03	-11,10	6,16	4,08
Sharpe ratio	-	-	-0,66	-0,69	-0,33
Standardafvigelse	-	-	5,83	5,08	5,18
Omkostningsprocent	0,38	0,36	0,37	0,43	0,41
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,93	0,91	0,88	0,95	0,92
Tracking error i procent	-	-	-	3,22	2,97
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	0,08	-1,24	-9,53	4,66	3,20
Sharpe ratio	-	-	-1,09	-0,89	-0,78
Standardafvigelse	-	-	3,43	3,86	4,11



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Danske Aktier

Afkast og resultat

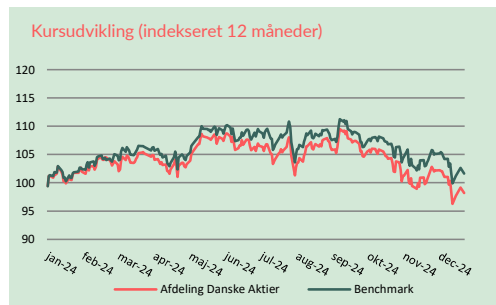
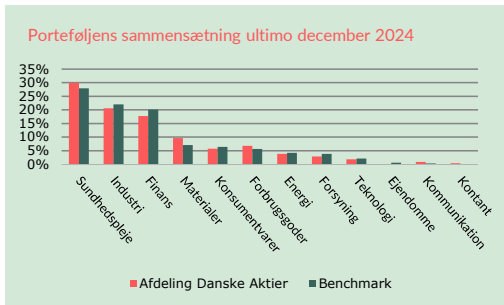
Afdelingen gav i 2024 et negativt afkast på -1,4 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 2,1 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som utilfredsstillende. Hovedforklaringen på afkastforskellen mellem porteføljen og benchmark ligger i vægtningen af en række konkrete aktier, idet afdelingens sammensætning på sektorniveau nogenlunde har svaret til det samlede markeds sektorfordeling.

Fakta om Afdeling Danske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2007
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	8,12%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	7,97%
3 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	7,30%
4 - Novonosis	DK0060336014	7,29%
5 - Pandora	DK0060252690	6,73%
6 - Danske Bank	DK0010274414	4,99%
7 - Coloplast B	DK0060448595	4,82%
8 - Genmab	DK0010272202	4,27%
9 - Vestas	DK0061539921	3,76%
10 - Tryg	DK0060636678	3,56%



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 økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Danske Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		52	47
Udbytter		28.598	32.635
I alt renter og udbytter	1	28.650	32.682
Kapitalandele		37.909	-25.057
Handelsomkostninger	2	-577	-843
I alt kursgevinster og -tab		37.333	-25.900
I alt indtægter		65.982	6.782
Administrationsomkostninger	3	-12.899	-13.804
Resultat før skat		53.083	-7.022
Skat	4	-6.886	-3.440
Årets nettoresultat		46.197	-10.462
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		46.197	-10.462
Formuebevægelser		227	1.135
Til disposition		46.424	-9.327
Til rådighed for udlodning	5	5.436	-
Overført til formuen		40.988	-9.327

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		5.313	6.745
I alt likvide midler		5.313	6.745
Noterede aktier i danske selskaber		941.720	955.202
Noterede aktier i udenlandske selskaber		29.398	16.732
I alt kapitalandele	6	971.118	971.934
Andre tilgodehavender		342	352
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		790	-
I alt andre aktiver		1.133	352
Aktiver i alt	7	977.564	979.031
Passiver			
Investorenes formue	8	974.786	976.131
Skyldige omkostninger		2.778	2.900
I alt anden gæld		2.778	2.900
Passiver i alt		977.564	979.031



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	52	47
Noterede aktier fra danske selskaber	28.485	32.635
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	113	-
I alt renter og udbytter	28.650	32.682

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	684	926
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-107	-83
Handelsomkostninger ved løbende drift	577	843

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	2.716	2.857
Investeringsforvaltning	5.703	6.067
Distribution, markedsføring og formidling	4.480	4.880
I alt administrationsomkostninger	12.899	13.804

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	6.886	3.440
I alt skat	6.886	3.440

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	28.650	32.682
Regulering til kontantprincip (udbytter)	2.613	-
Ikke refunderbare udbytteskatter	-6.886	-3.440
Kursgevinst/tab til udlodning	-6.269	-25.419
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-12.899	-4.958
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	50	899
Udlodning overført fra sidste år	177	236
I alt til rådighed for udlodning brutto	5.436	-
Heraf foreslået udlodning	-5.200	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-236	-
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,08 pct. placeret i Sundhedspleje, 20,67 pct. i Industri, 17,75 pct. i Finans, 9,7 pct. i Materialer, 6,78 pct. i Forbrugsgoder og 15,01 pct. i andre sektorer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	7.679.240	914.050	8.666.522	974.786
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-91.383		-5.200
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		250		5
Emission i året	1.400.782	151.396	735.193	83.877
Indløsning i året	-413.500	-45.898	-557.000	-67.008
Emissionstillæg		216		125
Indløsningsfradrag		65		91
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-107		-83
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-50		-899
Overført til udlodning fra sidste år		-177		-236
Overførsel af udlodning til næste år		236		-
Foreslået udlodning		5.200		-
Overført fra resultatopgørelsen		40.988		-9.327
I alt investorenes formue	8.666.522	974.786	8.844.715	976.131

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	199,47	189,86	-233,20	46,20	-10,46
Investorenes formue inkl. udlodning	917,17	1.167,23	914,05	974,79	976,13
Cirkulerende andele (nominel værdi)	592,56	658,97	767,92	866,65	884,47
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	154,78	177,13	119,03	112,48	110,36
Udlodning pr. andel	7,40	23,60	11,90	0,60	-
Årets afkast i procent	27,34	20,19	-20,92	4,36	-1,37
Sharpe ratio	0,60	0,86	0,30	0,18	0,17
Standardafvigelse	15,39	14,89	21,52	18,96	17,75
Omkostningsprocent	1,25	1,23	1,35	1,39	1,38
Tracking error i procent	2,56	2,57	3,34	3,07	2,71
Active share	31,39	38,20	41,67	31,90	31,84
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	29,38	19,48	-12,12	6,39	2,07
Sharpe ratio	0,96	1,20	0,57	0,70	0,38
Standardafvigelse	14,47	13,98	19,76	17,51	16,45



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Europa Classics

Afkast og resultat

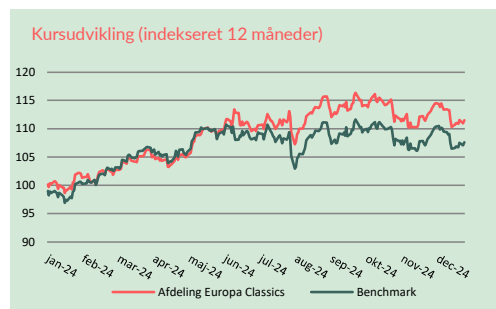
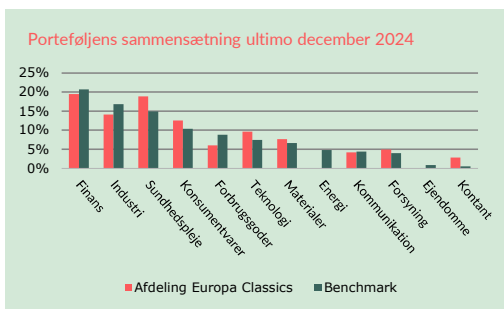
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 11,5 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 8,7 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afdelingens portefølje har en branchevægtning nogenlunde som det samlede europæiske marked repræsenteret ved benchmark, og forklaringen på merafkastet kan således henføres til valget af enkeltaktier indenfor en række sektorer.

Fakta om Afdeling Europa Classics

Børsnoteret/stiftet	1997
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI Europe inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - AstraZeneca	GB0009895292	4,51%
2 - ASML Holding	NL0010273215	4,15%
3 - Groupe Danone	FR0000120644	3,58%
4 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,54%
5 - Fresenius	DE0005785604	3,42%
6 - GeaGroup	DE0006602006	3,41%
7 - Compass Group	GB00BD6K4575	3,28%
8 - SAP	DE0007164600	3,13%
9 - Roche Holding	CH0012032048	3,05%
10 - Swiss Re	CH0126881561	2,99%



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 økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Europa Classics - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		13	13
Udbytter		5.389	4.731
I alt renter og udbytter	1	5.402	4.744
Kapitalandele		14.511	13.712
Øvrige aktiver/passiver		-26	1
Handelsomkostninger	2	-64	-98
I alt kursgevinster og -tab		14.421	13.615
I alt indtægter		19.823	18.359
Administrationsomkostninger	3	-2.178	-2.213
Resultat før skat		17.645	16.146
Skat	4	-414	-448
Årets nettoresultat		17.231	15.698
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		17.231	15.698
Formuebevægelser		-90	-425
Til disposition		17.142	15.273
Til rådighed for udlodning	5	5.452	11.629
Overført til formuen		11.690	3.644

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.507	3.338
I alt likvide midler		1.507	3.338
Noterede aktier i danske selskaber		5.585	7.625
Noterede aktier i udenlandske selskaber		144.436	134.135
I alt kapitalandele	6	150.021	141.760
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		244	147
Andre tilgodehavender		1.101	1.155
I alt andre aktiver		1.345	1.302
Aktiver i alt	7	152.873	146.400
Passiver			
Investorenes formue	8	152.461	145.879
Skyldige omkostninger		412	521
I alt anden gæld		412	521
Passiver i alt		152.873	146.400



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Europa Classics - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	13	13
Noterede aktier fra danske selskaber	24	142
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.365	4.589
I alt renter og udbytter	5.402	4.744

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	160	126
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-96	-28
Handelsomkostninger ved løbende drift	64	98

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	774	818
Investeringsforvaltning	676	683
Distribution, markedsføring og formidling	728	712
I alt administrationsomkostninger	2.178	2.213

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	414	448
I alt skat	414	448

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	5.402	4.744
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-160	-42
Ikke refunderbare udbytteskatter	-414	-448
Kursgevinst/tab til udlodning	2.891	10.013
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.178	-2.213
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-96	-426
Udlodning overført fra sidste år	6	1
I alt til rådighed for udlodning brutto	5.452	11.629
Heraf foreslået udlodning	-5.451	-11.547
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-1	-82
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	96,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	3,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,02 pct. placeret i Finans, 19,41 pct. i Sundhedspleje, 14,49 pct. i Industri, 12,88 pct. i Konsumentvarer, 9,85 pct. i Teknologi og 23,33 pct. i andre sektorer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Europa Classics - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.092.578	114.590	1.297.805	152.461
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-2.294		-5.451
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		35		370
Emission i året	293.227	32.718	982	112
Indløsning i året	-88.000	-9.824	-144.000	-17.324
Emissionstillæg		80		-
Indløsningsfradrag		21		40
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-96		-28
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		96		426
Overført til udlodning fra sidste år		-6		-1
Overførsel af udlodning til næste år		1		82
Foreslået udlodning		5.451		11.547
Overført fra resultatopgørelsen		11.690		3.644
I alt investorenes formue	1.297.805	152.461	1.154.787	145.879

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	-1,02	30,33	-19,96	17,23	15,70
Investorenes formue inkl. udlodning	108,31	147,30	114,59	152,46	145,88
Cirkulerende andele (nominel værdi)	104,96	112,26	109,26	129,78	115,48
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	103,20	131,21	104,88	117,48	126,33
Udlodning pr. andel	-	8,60	2,10	4,20	10,00
Årets afkast i procent	-0,73	27,15	-14,35	14,11	11,49
Sharpe ratio	0,06	0,45	0,12	0,44	0,34
Standardafvigelse	16,89	16,01	17,78	12,57	11,99
Omkostningsprocent	1,73	1,72	1,55	1,49	1,51
Tracking error i procent	4,05	3,69	3,67	3,34	3,25
Active share	69,52	69,56	74,09	71,62	70,78
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	-3,69	25,01	-9,45	16,02	8,67
Sharpe ratio	0,31	0,59	0,27	0,55	0,32
Standardafvigelse	17,26	17,01	18,94	13,81	12,82



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Verden Selection

Afkast og resultat

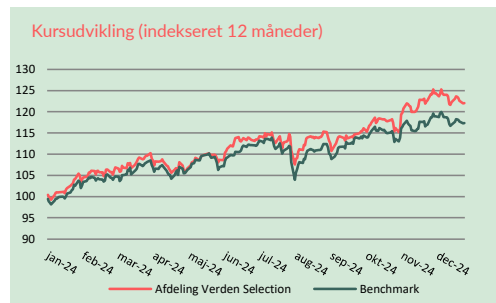
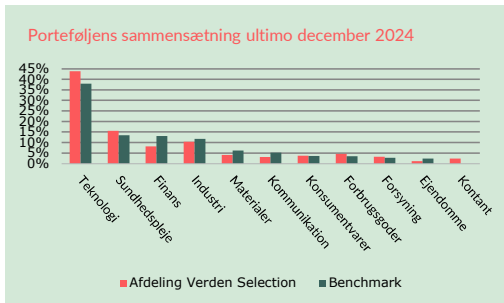
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 22,0 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 18,4 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Forklaringen på det højere afkast kan i et vist omfang henføres til en række mindre forskelle i sektorallokeringen, men navnlig til aktievalget indenfor en række sektorer, navnlig teknologi, finans og industri.

Fakta om Afdeling Verden Selection

Børsnoteret/stiftet	2000
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	9,51%
2 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	8,70%
3 - Fiserv Inc.	US3377381088	3,22%
4 - Adobe Systems	US00724F1012	3,17%
5 - GeaGroup	DE0006602006	3,06%
6 - ABBVie	US00287Y1091	2,70%
7 - Salesforce Inc.	US79466L3024	2,58%
8 - S&P Global, Inc.	US78409V1044	2,51%
9 - Republic Services	US7607591002	2,36%
10 - Fresenius	DE0005785604	2,33%



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 økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Verden Selection - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		81	140
Udbytter		29.931	24.504
I alt renter og udbytter	1	30.013	24.644
Kapitalandele		219.199	327.529
Øvrige aktiver/passiver		-47	-66
Handelsomkostninger	2	-788	-1.110
I alt kursgevinster og -tab		218.363	326.353
I alt indtægter		248.376	350.997
Administrationsomkostninger	3	-21.553	-24.026
Resultat før skat		226.823	326.971
Skat	4	-3.131	-3.868
Årets nettoresultat		223.692	323.103
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		223.692	323.103
Formuebevægelser		-1.179	-1.248
Til disposition		222.512	321.855
Til rådighed for udlodning	5	65.003	158.275
Overført til formuen		157.509	163.580

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		26.321	39.921
I alt likvide midler		26.321	39.921
Noterede aktier i danske selskaber		18.151	11.236
Noterede aktier i udenlandske selskaber		1.455.825	1.657.888
I alt kapitalandele	6	1.473.975	1.669.124
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		606	1.100
Andre tilgodehavender		4.776	4.735
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		1.296	1.778
I alt andre aktiver		6.678	7.613
Aktiver i alt	7	1.506.974	1.716.658
Passiver			
Investorenes formue	8	1.502.256	1.710.094
Skyldige omkostninger		4.718	6.564
I alt anden gæld		4.718	6.564
Passiver i alt		1.506.974	1.716.658



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Verden Selection - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	81	140
Noterede aktier fra danske selskaber	78	178
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	29.853	24.326
I alt renter og udbytter	30.013	24.644

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	1.223	1.297
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-435	-187
Handelsomkostninger ved løbende drift	788	1.110

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	3.561	3.840
Investeringsforvaltning	10.001	11.302
Distribution, markedsføring og formidling	7.991	8.884
I alt administrationsomkostninger	21.553	24.026

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	3.131	3.868
I alt skat	3.131	3.868

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	30.013	24.644
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-965	39
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.131	-3.868
Kursgevinst/tab til udlodning	61.819	162.734
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-21.553	-24.026
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.766	-2.055
Udlodning overført fra sidste år	587	807
I alt til rådighed for udlodning brutto	65.003	158.275
Heraf foreslået udlodning	-64.196	-157.388
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-807	-887
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	2,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 44,87 pct. placeret i Teknologi, 15,89 pct. i Sundhedspleje, 10,56 pct. i Industri, 8,39 pct. i Finans, 4,66 pct. i Forbrugsgoder og 15,63 pct. i andre sektorer.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Verden Selection - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	13.757.939	1.328.099	13.955.700	1.502.256
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-60.535		-64.196
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-44		-203
Emission i året	1.838.761	178.340	497.273	57.105
Indløsning i året	-1.641.000	-167.691	-885.000	-108.177
Emissionstillæg		426		131
Indløsningsfradrag		404		262
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-435		-187
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		1.766		2.055
Overført til udlodning fra sidste år		-587		-807
Overførsel af udlodning til næste år		807		887
Foreslået udlodning		64.196		157.388
Overført fra resultatopgørelsen		157.509		163.580
I alt investorenes formue	13.955.700	1.502.256	13.567.973	1.710.094

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	79,52	369,32	-255,72	223,69	323,10
Investorenes formue inkl. udlodning	1.181,86	1.613,32	1.328,10	1.502,26	1.710,09
Cirkulerende andele (nominel værdi)	1.114,94	1.281,94	1.375,79	1.395,57	1.356,80
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	106,00	125,85	96,53	107,64	126,04
Udlodning pr. andel	9,70	10,10	4,40	4,60	11,60
Årets afkast i procent	7,25	30,17	-16,10	16,56	22,00
Sharpe ratio	0,41	0,77	0,42	0,72	0,63
Standardafvigelse	15,67	14,74	17,08	12,96	12,31
Omkostningsprocent	1,44	1,41	1,52	1,47	1,47
Tracking error i procent	2,26	1,98	2,55	2,64	3,33
Active share	55,46	61,29	58,66	57,49	96,65
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	6,47	29,70	-11,96	20,02	18,44
Sharpe ratio	0,75	0,97	0,58	0,92	0,81
Standardafvigelse	15,44	14,67	16,79	13,12	12,13



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Danske Aktier Basis

Afkast og resultat

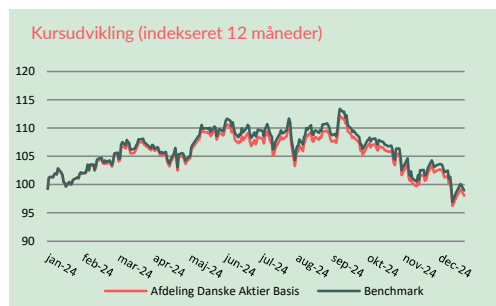
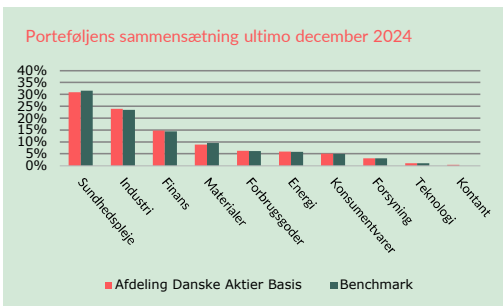
Afdelingen gav i 2024 et negativt afkast på -1,9 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et ligeledes negativt afkast på -0,9 pct. Afdelingen har til formål indekseret at følge udviklingen i OMX C25 indekset for de største danske aktier, og her har det danske markeds i særklasse største selskab Novo Nordisk en vægtning, som ikke er mulig at genskabe fuldt ud indenfor lovgivningens spredningsregler.

Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis

Børsnoteret/stiftet	2018
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX C25 Cap inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	15,82%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	11,74%
3 - Danske Bank	DK0010274414	7,84%
4 - Novonosis	DK0060336014	7,42%
5 - Coloplast B	DK0060448595	7,08%
6 - Pandora	DK0060252690	6,28%
7 - Vestas	DK0061539921	5,94%
8 - Genmab	DK0010272202	5,56%
9 - Carlsberg B	DK0010181759	3,74%
10 - Ørsted	DK0060094928	3,09%



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 økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Danske Aktier Basis - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		1	1
Udbytter		3.847	4.589
I alt renter og udbytter	1	3.848	4.590
Kapitalandele		10.131	-7.492
Handelsomkostninger	2	-34	-61
I alt kursgevinster og -tab		10.097	-7.553
I alt indtægter		13.945	-2.963
Administrationsomkostninger	3	-366	-650
Resultat før skat		13.579	-3.613
Skat	4	-819	-678
Årets nettoresultat		12.760	-4.291
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		12.760	-4.291
Formuebevægelser		4.658	410
Til disposition		17.418	-3.881
Til rådighed for udlodning	5	11.276	2.987
Overført til formuen		6.143	-6.868

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		394	604
I alt likvide midler		394	604
Noterede aktier i danske selskaber		206.491	204.995
Noterede aktier i udenlandske selskaber		3.050	2.905
I alt kapitalandele	6	209.541	207.900
Andre tilgodehavender		21	83
I alt andre aktiver		21	83
Aktiver i alt	7	209.956	208.587
Passiver			
Investorenes formue	8	209.935	208.548
Skyldige omkostninger		21	39
I alt anden gæld		21	39
Passiver i alt		209.956	208.587



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Danske Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	1	1
Noterede aktier fra danske selskaber	3.747	4.262
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	100	327
I alt renter og udbytter	3.848	4.590

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	95	73
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-61	-12
Handelsomkostninger ved løbende drift	34	61

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	447	676
Investeringsforvaltning	-81	-26
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	366	650

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	819	678
I alt skat	819	678

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	3.848	4.590
Regulering til kontantprincip (udbytter)	222	-51
Ikke refunderbare udbytteskatter	-819	-678
Kursgevinst/tab til udlodning	3.733	-634
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-366	-650
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	4.632	253
Udlodning overført fra sidste år	26	157
I alt til rådighed for udlodning brutto	11.276	2.987
Heraf foreslået udlodning	-11.119	-2.883
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-157	-104
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,94 pct. placeret i Sundhedspleje, 23,98 pct. i Industri, 14,78 pct. i Finans, 8,88 pct. i Materialer, 6,3 pct. i Forbrugsgoder og 15,12 pct. i andre sektorer.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Danske Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	714.744	90.626	1.588.461	209.935
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-3.431		-11.119
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-77
Emission i året	873.717	109.940	125.314	16.514
Indløsning i året	-	-	-18.000	-2.416
Emissionstillæg		101		12
Indløsningsfradrag		-		2
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-61		-12
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-4.632		-253
Overført til udlodning fra sidste år		-26		-157
Overførsel af udlodning til næste år		157		104
Foreslået udlodning		11.119		2.883
Overført fra resultatopgørelsen		6.143		-6.868
I alt investorenes formue	1.588.461	209.935	1.695.775	208.548

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	9,82	10,67	-10,81	12,76	-4,29
Investorenes formue inkl. udlodning	41,19	95,60	90,63	209,94	208,55
Cirkulerende andele (nominel værdi)	28,78	62,25	71,47	158,85	169,58
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	143,15	153,56	126,80	132,16	122,98
Udlodning pr. andel	12,50	8,60	4,80	7,00	1,70
Årets afkast i procent	34,86	17,62	-11,90	8,13	-1,93
Sharpe ratio	-	-	0,57	0,14	0,39
Standardafvigelse	-	-	20,04	18,54	17,60
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,31	0,28	0,30
Tracking error i procent	-	-	0,26	0,44	0,62
Active share	0,48	0,41	0,63	0,24	1,73
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	35,60	18,60	-11,54	9,63	-0,94
Sharpe ratio	-	-	0,59	0,19	0,42
Standardafvigelse	-	-	20,17	18,62	17,61



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

Afkast og resultat

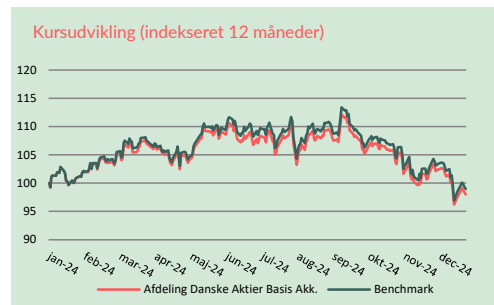
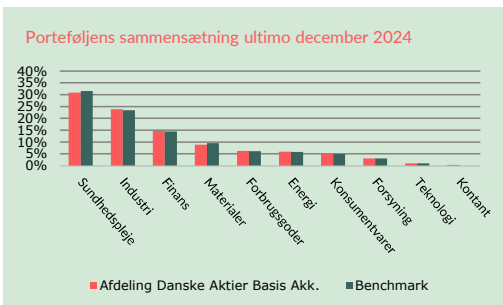
Afdelingen gav i 2024 et negativt afkast på -1,9 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et ligeledes negativt afkast på -0,9 pct. Afdelingen har til formål indekseret at følge udviklingen i OMX C25 indekset for de største danske aktier, og her har det danske markeds i særklasse største selskab Novo Nordisk en vægtning, som ikke er mulig at genskabe fuldt ud indenfor lovgivningens spredningsregler.

Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX C25 Cap inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	15,80%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	11,73%
3 - Danske Bank	DK0010274414	7,84%
4 - Novonosis	DK0060336014	7,42%
5 - Coloplast B	DK0060448595	7,07%
6 - Pandora	DK0060252690	6,27%
7 - Vestas	DK0061539921	5,93%
8 - Genmab	DK0010272202	5,55%
9 - Carlsberg B	DK0010181759	3,73%
10 - Ørsted	DK0060094928	3,08%



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 økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		1	1
Udbytter		4.368	4.318
I alt renter og udbytter	1	4.369	4.319
Kapitalandele		12.869	-3.990
Handelsomkostninger	2	-33	-40
I alt kursgevinster og -tab		12.837	-4.030
I alt indtægter		17.205	289
Administrationsomkostninger	3	-430	-583
Resultat før skat		16.776	-294
Skat	4	-655	-639
Årets nettoresultat		16.120	-933
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		16.120	-933
Overført til formuen		16.120	-933

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		287	587
I alt likvide midler		287	587
Noterede aktier i danske selskaber		203.138	171.542
Noterede aktier i udenlandske selskaber		3.000	2.431
I alt kapitalandele	5	206.138	173.973
Andre tilgodehavender		24	88
I alt andre aktiver		24	88
Aktiver i alt	6	206.450	174.648
Passiver			
Investorenes formue	7	206.429	174.614
Skyldige omkostninger		21	34
I alt anden gæld		21	34
Passiver i alt		206.450	174.648



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	1	1
Noterede aktier fra danske selskaber	4.252	3.991
Noterede aktier fra udenlandske aktier	116	327
I alt renter og udbytter	4.369	4.319

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	101	110
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-68	-70
Handelsomkostninger ved løbende drift	33	40

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	522	605
Investeringsforvaltning	-93	-22
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	430	583

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	655	639
I alt skat	655	639

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,95 pct. placeret i Sundhedspleje, 23,97 pct. i Industri, 14,77 pct. i Finans, 8,88 pct. i Materialer, 6,3 pct. i Forbrugsgoder og 15,13 pct. i andre sektorer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.163.202	171.626	1.288.868	206.429
Emission i året	484.000	73.946	284.519	48.864
Indløsning i året	-358.334	-55.320	-462.000	-79.800
Emissionstillæg		70		45
Indløsningsfradrag		55		79
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-68		-70
Overført fra resultatopgørelsen		16.120		-933
I alt investorenes formue	1.288.868	206.429	1.111.387	174.614

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	33,66	22,31	-26,27	16,12	-0,93
Investorenes formue inkl. udlodning	141,51	212,00	171,63	206,43	174,61
Cirkulerende andele (nominel værdi)	98,92	126,32	116,32	128,89	111,14
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	143,05	167,83	147,55	160,16	157,11
Årets afkast i procent	34,53	17,32	-12,09	8,55	-1,90
Sharpe ratio	-	-	0,55	0,14	0,38
Standardafvigelse	-	-	20,13	18,60	17,67
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,31	0,29	0,30
Tracking error i procent	-	-	0,25	0,38	0,59
Active share	0,31	0,31	0,17	0,19	1,75
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	35,60	18,60	-11,54	9,63	-0,94
Sharpe ratio	-	-	0,59	0,19	0,42
Standardafvigelse	-	-	20,17	18,62	17,61



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Globale Aktier Basis

Afkast og resultat

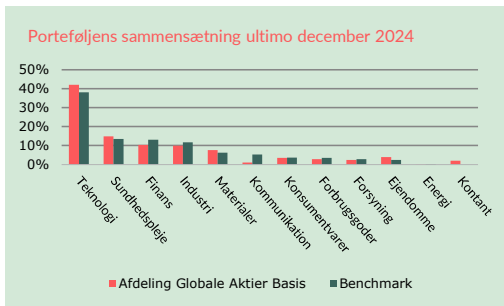
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 17,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 18,4 pct. Afdelingens investeringsstrategi er indekseret og dermed passivt at følge sit benchmark. På den baggrund vurderes afkastet som tilfredsstillende.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis

Børsnoteret/stiftet	2018
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	11,89%
2 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	6,65%
3 - ABBVie	US00287Y1091	3,77%
4 - Servicenow Inc.	US81762P1021	3,08%
5 - Linde Plc.	IE00059YS762	3,08%
6 - Salesforce Inc.	US79466L3024	2,69%
7 - Abbott Labs	US0028241000	2,63%
8 - Adobe Systems	US00724F1012	2,58%
9 - Schneider Electric	FR0000121972	2,45%
10 - S&P Global, Inc.	US78409V1044	2,36%



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 økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Globale Aktier Basis - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		6	9
Udbytter		7.084	11.459
I alt renter og udbytter	1	7.090	11.468
Kapitalandele		54.608	75.374
Øvrige aktiver/passiver		28	9
Handelsomkostninger	2	-226	-581
I alt kursgevinster og -tab		54.410	74.802
I alt indtægter		61.500	86.270
Administrationsomkostninger	3	-1.581	-2.562
Resultat før skat		59.919	83.708
Skat	4	-832	-1.269
Årets nettoresultat		59.086	82.439
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		59.086	82.439
Formuebevægelser		5.002	1.737
Til disposition		64.088	84.176
Til rådighed for udlodning	5	16.134	39.862
Overført til formuen		47.954	44.314

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		5.284	11.266
I alt likvide midler		5.284	11.266
Noterede aktier fra danske selskaber		1.393	638
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		464.343	594.860
I alt kapitalandele	6	465.736	595.498
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		357	438
Andre tilgodehavender		632	663
I alt andre aktiver		989	1.101
Aktiver i alt	7	472.009	607.865
Passiver			
Investorenes formue	8	470.899	607.460
Skyldige omkostninger		297	405
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		813	-
I alt anden gæld		1.110	405
Passiver i alt		472.009	607.865



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Globale Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	6	9
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.084	11.459
I alt renter og udbytter	7.090	11.468

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	552	684
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-325	-103
Handelsomkostninger ved løbende drift	226	581

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	911	1.462
Investeringsforvaltning	670	1.100
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.581	2.562

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	832	1.269
I alt skat	832	1.269

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	7.090	11.468
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-126	-5
Ikke refunderbare udbytteskatter	-832	-1.269
Kursgevinst/tab til udlodning	6.581	30.492
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.581	-2.562
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	4.896	1.654
Udlodning overført fra sidste år	106	83
I alt til rådighed for udlodning brutto	16.134	39.862
Heraf foreslået udlodning	-16.051	-39.706
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-83	-156
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	2,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 42,82 pct. placeret i Teknologi, 15,12 pct. i Sundhedspleje, 10,54 pct. i Finans, 10,11 pct. i Industri, 7,68 pct. i Materialer og 13,73 pct. i andre sektorer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Globale Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue-værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue-værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.810.238	215.566	3.489.385	470.899
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-13.396		-16.051
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		74		18
Emission i året	1.689.147	210.713	509.221	74.019
Indløsning i året	-10.000	-1.228	-28.000	-3.904
Emissionstillæg		407		135
Indløsningsfradrag		2		8
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-325		-103
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-4.896		-1.654
Overført til udlodning fra sidste år		-106		-83
Overførsel af udlodning til næste år		83		156
Foreslået udlodning		16.051		39.706
Overført fra resultatopgørelsen		47.954		44.314
I alt investorenes formue	3.489.385	470.899	3.970.606	607.460

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	9,82	60,93	-34,32	59,09	82,44
Investorenes formue inkl. udlodning	181,29	308,83	215,57	470,90	607,46
Cirkulerende andele (nominel værdi)	156,79	214,39	181,02	348,94	397,06
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	115,63	144,05	119,08	134,95	152,99
Udlodning pr. andel	4,30	7,50	7,40	4,60	10,00
Årets afkast i procent	5,76	29,20	-12,54	20,41	17,13
Sharpe ratio	-	-	0,37	0,71	0,67
Standardafvigelse	-	-	16,59	13,03	11,87
Omkostningsprocent	0,50	0,48	0,49	0,50	0,47
Tracking error i procent	-	-	0,72	0,62	0,75
Active share	17,63	24,74	21,40	21,81	87,17
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	6,47	29,70	-11,96	20,02	18,44
Sharpe ratio	-	1,38	0,41	0,83	0,81
Standardafvigelse	-	14,67	16,79	13,12	12,13



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende

Afkast og resultat

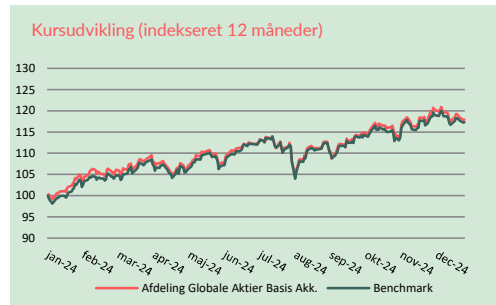
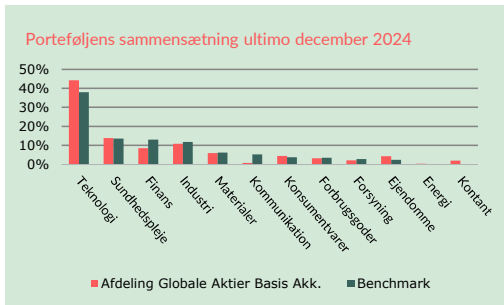
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 17,9 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 18,4 pct. Afdelingens investeringsstrategi er indekseret og dermed passivt at følge sit benchmark. På den baggrund vurderes afkastet som tilfredsstillende.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	11,89%
2 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	6,73%
3 - ABBVie	US00287Y1091	4,11%
4 - Cisco Systems	US17275R1023	3,56%
5 - Servicenow Inc.	US81762P1021	3,02%
6 - Salesforce Inc.	US79466L3024	2,84%
7 - S&P Global, Inc.	US78409V1044	2,60%
8 - Schneider Electric	FR0000121972	2,53%
9 - SAP	DE0007164600	2,36%
10 - Linde Plc.	IE00059YS762	1,89%



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 økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		6	8
Udbytter		7.984	9.416
I alt renter og udbytter	1	7.989	9.424
Kapitalandele		60.478	67.918
Øvrige aktiver/passiver		50	-20
Handelsomkostninger	2	-174	-466
I alt kursgevinster og -tab		60.354	67.432
I alt indtægter		68.343	76.856
Administrationsomkostninger	3	-1.786	-2.161
Resultat før skat		66.557	74.695
Skat	4	-931	-1.077
Årets nettoresultat		65.626	73.618
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		65.626	73.618
Overført til formuen		65.626	73.618

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		2.094	8.626
I alt likvide midler		2.094	8.626
Noterede aktier fra danske selskaber		1.243	1.373
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		387.698	526.853
I alt kapitalandele	5	388.941	528.226
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		318	356
Andre tilgodehavender		1.023	911
Mellemværende vedr. handelsafvikling		-	758
I alt andre aktiver		1.340	2.025
Aktiver i alt	6	392.375	538.877
Passiver			
Investorenes formue	7	392.114	538.520
Skyldige omkostninger		261	357
I alt anden gæld		261	357
Passiver i alt		392.375	538.877



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	6	8
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.984	9.416
I alt renter og udbytter	7.989	9.424

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	652	811
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-479	-345
Handelsomkostninger ved løbende drift	174	466

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	1.036	1.234
Investeringsforvaltning	751	927
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.786	2.161

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	931	1.077
I alt skat	931	1.077

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	2,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 45,12 pct. placeret i Teknologi, 14,08 pct. i Sundhedspleje, 11,01 pct. i Industri, 8,6 pct. i Finans, 5,99 pct. i Materialer og 15,2 pct. i andre sektorer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	3.631.557	483.438	2.450.195	392.114
Emission i året	732.000	106.824	918.895	164.841
Indløsning i året	-1.913.362	-264.050	-515.500	-92.205
Emissionstillæg		204		317
Indløsningsfradrag		552		180
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-479		-345
Overført fra resultatopgørelsen		65.626		73.618
I alt investorenes formue	2.450.195	392.114	2.853.590	538.520

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	18,56	102,05	-65,42	65,63	73,62
Investorenes formue inkl. udlodning	304,26	563,92	483,44	392,11	538,52
Cirkulerende andele (nominel værdi)	259,40	373,46	363,16	245,02	285,36
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	117,29	151,00	133,12	160,03	188,72
Årets afkast i procent	6,57	28,74	-11,84	20,22	17,92
Sharpe ratio	-	-	0,39	0,73	0,71
Standardafvigelse	-	-	16,42	12,86	11,73
Omkostningsprocent	0,50	0,48	0,48	0,49	0,48
Tracking error i procent	-	-	0,75	0,61	0,76
Active share	17,70	28,13	22,48	21,52	87,68
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	6,47	29,70	-11,96	20,02	18,44
Sharpe ratio	-	1,38	0,41	0,83	0,81
Standardafvigelse	-	14,67	16,79	13,12	12,13

Bemærk:



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Balance 80

Afkast og resultat

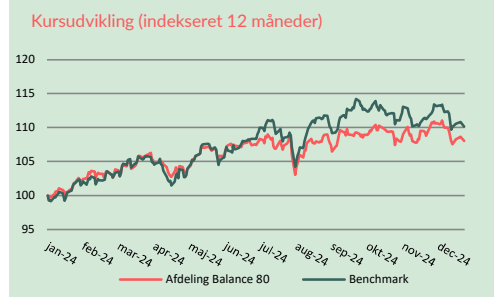
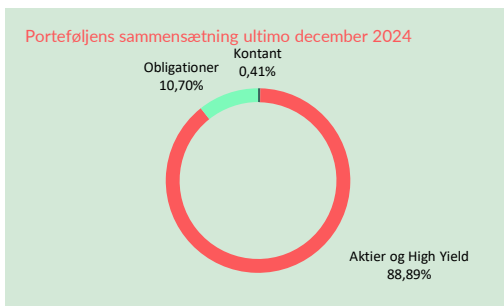
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 8,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 15,4 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som utilfredsstillende. Baggrunden for det lavere afkast end benchmarkets kan hovedsagelig henføres til andelen af danske aktier i porteføljen, som har givet et lavere afkast end det globale marked.

Fakta om Afdeling Balance 80

Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	80% S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 10% Nordea CM Gvt. 3Y og 10% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	18,59%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	18,48%
3 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	16,70%
4 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	12,41%
5 - Lån & Spar Danske Aktier Basis	DK0061134517	11,46%
6 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	3,97%
7 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	2,34%
8 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	2,29%
9 - Gudme Raaschou Danske Aktier	DK0060912376	2,23%
10 - Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	DK0061133899	2,08%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Balance 80 - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		133	218
Udbytter		-	850
I alt renter og udbytter	1	133	1.068
Obligationer		289	132
Kapitalandele		6.237	4.834
Handelsomkostninger	2	-13	-2
I alt kursgevinster og -tab		6.512	4.964
I alt indtægter		6.645	6.032
Administrationsomkostninger	3	-540	-700
Resultat før skat		6.106	5.332
Skat	4	-	-127
Årets nettoresultat		6.106	5.205
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		6.106	5.205
Overført til formuen		6.106	5.205

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		933	402
I alt likvide midler		933	402
Noterede obligationer fra danske udstedere		6.955	7.317
I alt obligationer	5	6.955	7.317
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		55.294	61.286
I alt kapitalandele	5	55.294	61.286
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		48	56
Andre tilgodehavender		1	6
I alt andre aktiver		49	62
Aktiver i alt	6	63.231	69.067
Passiver			
Investorerens formue	7	63.125	68.945
Skyldige omkostninger		106	122
I alt anden gæld		106	122
Passiver i alt		63.231	69.067



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Balance 80 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	3	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	130	217
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	-	850
I alt renter og udbytter	133	1.068

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	13	7
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-	-5
Handelsomkostninger ved løbende drift	13	2

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	270	266
Investeringsforvaltning	29	108
Distribution, markedsføring og formidling	241	326
I alt administrationsomkostninger	540	700

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-	127
I alt skat	-	127

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	0,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 89,26 pct. placeret i Aktier og High Yield og 10,74 pct. i Obligationer.

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue-værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue-værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	255.500	55.890	260.500	63.125
Emission i året	12.000	2.722	20.500	5.121
Indløsning i året	-7.000	-1.603	-18.000	-4.524
Emissionstillæg		7		12
Indløsningsfradrag		4		11
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-		-5
Overført fra resultatopgørelsen		6.106		5.205
I alt investorenes formue	260.500	63.125	263.000	68.945



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Balance 80 - Noter til årsregnskab

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	2,61	5,55	-8,39	6,11	5,21
Investorerens formue inkl. udlodning	34,57	58,13	55,89	63,12	68,94
Cirkulerende andele (nominel værdi)	15,40	22,95	25,55	26,05	26,30
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	224,51	253,29	218,75	242,32	262,15
Årets afkast i procent	8,61	12,82	-13,64	10,78	8,18
Sharpe ratio	0,61	0,78	0,29	0,54	0,32
Standardafvigelse	10,71	10,25	13,13	10,90	10,29
Omkostningsprocent	0,82	0,93	0,89	0,91	1,03
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,31	1,56	1,37	1,46	1,59
Tracking error i procent ¹⁾	-	-	-	-	-
Benchmark ²⁾					
Benchmarkafkast i procent				16,95	15,39
Sharpe ratio				0,92	0,81
Standardafvigelse				13,12	12,13

Bemærk: 1) Der vil blive beregnet tracking error, når afdelingen har haft benchmark i minimum 3 år.
2) Afdelingen har først fået benchmark i marts 2023.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Balance 60

Afkast og resultat

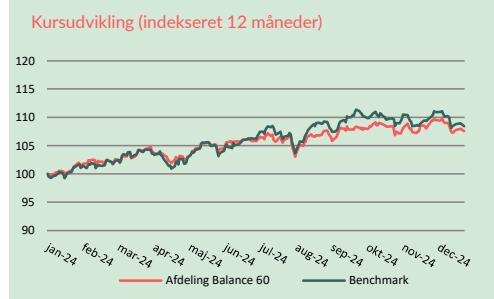
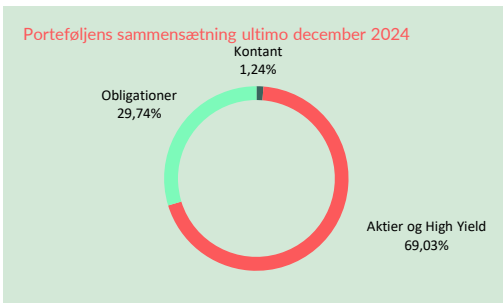
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 7,7 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 12,4 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som utilfredsstillende. Baggrunden for det lavere afkast end benchmarkets kan hovedsagelig henføres til andelen af danske aktier i porteføljen, som har givet et lavere afkast end det globale marked.

Fakta om Afdeling Balance 60

Børsnoteret/stiftet	2001
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	60% S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 20% Nordea CM Gvt. 3Y og 20% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	16,08%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	15,86%
3 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	7,82%
4 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	6,72%
5 - Lån & Spar Danske Aktier Basis	DK0061134517	6,47%
6 - Lån & Spar Europa Classics	DK0010235431	4,80%
7 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	4,79%
8 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	3,75%
9 - 5% NYK 2053	DK0009539116	3,30%
10 - 4% RD 2046	DK0004626835	2,79%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Balance 60 - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		2.261	4.234
Udbytter		3	4.820
I alt renter og udbytter	1	2.264	9.054
Obligationer		4.690	2.275
Kapitalandele		39.956	28.219
Handelsomkostninger	2	-41	-42
I alt kursgevinster og -tab		44.605	30.452
I alt indtægter		46.869	39.506
Administrationsomkostninger	3	-2.813	-4.028
Resultat før skat		44.056	35.478
Skat	4	-	-723
Årets nettoresultat		44.056	34.755
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		44.056	34.755
Overført til formuen		44.056	34.755

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		3.177	6.775
I alt likvide midler		3.177	6.775
Noterede obligationer fra danske udstedere		137.658	141.263
I alt obligationer	5	137.658	141.263
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		320.715	330.554
I alt kapitalandele	5	320.715	330.554
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		928	1.133
Andre tilgodehavender		1	6
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		427	-
I alt andre aktiver		1.356	1.139
Aktiver i alt	6	462.905	479.731
Passiver			
Investorenes formue	7	462.121	478.882
Skyldige omkostninger		784	849
I alt anden gæld		784	849
Passiver i alt		462.905	479.731



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Balance 60 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	8	7
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.253	4.227
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	3	4.820
I alt renter og udbytter	2.264	9.054

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	42	50
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1	-8
Handelsomkostninger ved løbende drift	41	42

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	926	860
Investeringsforvaltning	640	1.460
Distribution, markedsføring og formidling	1.247	1.708
I alt administrationsomkostninger	2.813	4.028

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-	723
I alt skat	-	723

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	1,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 69,89 pct. placeret i Aktier og High Yield og 30,11 pct. i Obligationer.

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue-værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue-værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.276.698	438.777	2.173.198	462.121
Emission i året	14.000	2.894	26.000	5.884
Indløsning i året	-117.500	-23.657	-107.800	-23.929
Emissionstillæg		6		12
Indløsningsfradrag		47		47
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-1		-8
Overført fra resultatopgørelsen		44.056		34.755
I alt investorenes formue	2.173.198	462.121	2.091.398	478.882



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Balance 60 - Noter til årsregnskab

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	30,60	53,03	-67,89	44,06	34,76
Investorerens formue inkl. udlodning	421,55	507,26	438,78	462,12	478,88
Cirkulerende andele (nominel værdi)	212,87	228,17	227,67	217,32	209,14
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	198,03	222,32	192,73	212,65	228,98
Årets afkast i procent	7,97	12,26	-13,31	10,34	7,68
Sharpe ratio	0,59	0,83	0,31	0,56	0,32
Standardafvigelse	9,92	9,40	11,84	9,48	8,84
Omkostningsprocent	0,48	0,50	0,69	0,63	0,85
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,00	1,11	1,15	1,11	1,35
Tracking error i procent ¹⁾	-	-	-	-	-
Benchmark ²⁾					
Benchmarkafkast i procent				13,88	12,35
Sharpe ratio				0,92	0,81
Standardafvigelse				13,12	12,13

Bemærk: 1) Der vil blive beregnet tracking error, når afdelingen har haft benchmark i minimum 3 år.
2) Afdelingen har først fået benchmark i marts 2023.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Balance 40

Afkast og resultat

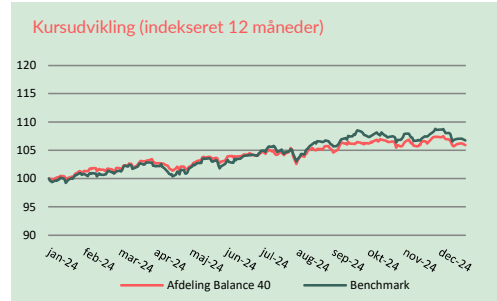
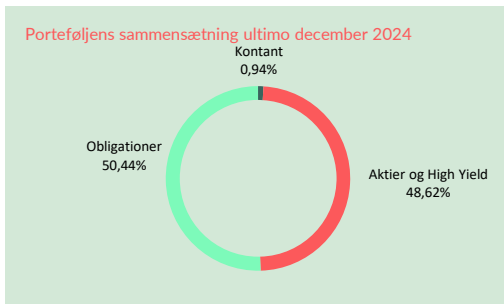
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 6,0 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 9,3 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som utilfredsstillende. Baggrunden for det lavere afkast end benchmarkets kan hovedsagelig henføres til andelen af danske aktier i porteføljen, som har givet et lavere afkast end det globale marked.

Fakta om Afdeling Balance 40

Børsnoteret/stiftet	2012
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	40% S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 30% Nordea CM Gvt. 3Y og 30% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	14,44%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	12,54%
3 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	9,50%
4 - Lån & Spar Danske Aktier Basis	DK0061134517	7,72%
5 - 1% Nykredit 2025	DK0009543654	6,92%
6 - 5% RD 2053	DK0004623816	5,45%
7 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	4,57%
8 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	4,01%
9 - 4% RD 2046	DK0004626835	3,82%
10 - 1% Nordea Kredit 2026	DK0002049352	3,57%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Balance 40 - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		1.485	2.521
Udbytter		1	1.632
I alt renter og udbytter	1	1.486	4.153
Obligationer		3.132	1.575
Kapitalandele		10.296	6.977
Handelsomkostninger	2	-24	-27
I alt kursgevinster og -tab		13.404	8.525
I alt indtægter		14.890	12.678
Administrationsomkostninger	3	-1.300	-1.545
Resultat før skat		13.590	11.133
Skat		-	-245
Årets nettoresultat		13.590	10.888
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		13.590	10.888
Overført til formuen		13.590	10.888

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		3.567	1.826
I alt likvide midler		3.567	1.826
Noterede obligationer fra danske udstedere		92.445	82.719
I alt obligationer	5	92.445	82.719
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		92.717	80.381
I alt kapitalandele	5	92.717	80.381
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		618	669
Andre tilgodehavender		1	6
I alt andre aktiver		619	675
Aktiver i alt	6	189.348	165.601
Passiver			
Investorerne formue	7	189.048	165.327
Skyldige omkostninger		300	274
I alt anden gæld		300	274
Passiver i alt		189.348	165.601



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Balance 40 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	7	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.478	2.517
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1	1.632
I alt renter og udbytter	1.486	4.153

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	25	38
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1	-11
Handelsomkostninger ved løbende drift	24	27

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	473	438
Investeringsforvaltning	392	587
Distribution, markedsføring og formidling	435	520
I alt administrationsomkostninger	1.300	1.545

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-	245
I alt skat	-	245

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	1,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 50,92 pct. placeret i Obligationer og 49,08 pct. i Aktier og High Yield.

Note 6 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.266.500	171.099	1.296.500	189.048
Emission i året	90.000	12.652	-	-
Indløsning i året	-60.000	-8.323	-226.500	-34.650
Emissionstillæg		19		-
Indløsningsfradrag		13		52
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-1		-11
Overført fra resultatopgørelsen		13.590		10.888
I alt investorenes formue	1.296.500	189.048	1.070.000	165.327



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Balance 40 - Noter til årsregnskab

Note 7 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	5,89	11,21	-22,12	13,59	10,89
Investorerens formue inkl. udlodning	131,95	180,34	171,10	189,05	165,33
Cirkulerende andele (nominel værdi)	92,35	117,75	126,65	129,65	107,00
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	142,88	153,16	135,10	145,81	154,51
Årets afkast i procent	4,60	7,19	-11,79	7,93	5,96
Sharpe ratio	0,60	0,78	0,17	0,38	0,16
Standardafvigelse	6,64	6,62	8,85	7,35	7,03
Omkostningsprocent	0,47	0,43	0,62	0,73	0,85
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,99	1,02	1,03	1,04	1,16
Tracking error i procent ¹⁾	-	-	-	-	-
Benchmark ²⁾					
Benchmarkafkast i procent				10,81	9,30
Sharpe ratio				0,92	0,81
Standardafvigelse				13,12	12,13

Bemærk: 1) Der vil blive beregnet tracking error, når afdelingen har haft benchmark i minimum 3 år.
2) Afdelingen har først fået benchmark i marts 2023.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Balance 20

Afkast og resultat

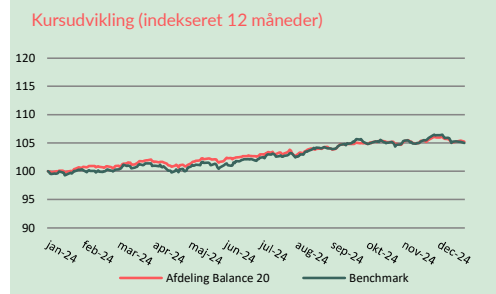
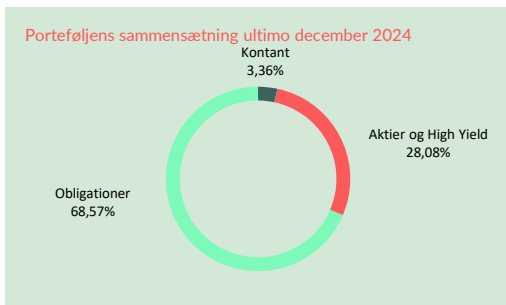
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 5,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 6,3 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som utilfredsstillende. Baggrunden for det lavere afkast end benchmarkets kan hovedsagelig henføres til andelen af danske aktier i porteføljen, som har givet et lavere afkast end det globale marked.

Fakta om Afdeling Balance 20

Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	20% S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 40% Nordea CM Gvt. 3Y og 40% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	9,71%
2 - 1 % Jyske Realkredit 2029	DK0009395956	7,95%
3 - 5% NYK 2053	DK0009539116	7,93%
4 - 4% RD 2043	DK0004624384	7,41%
5 - 4,1 % JyskeKre. 2026	DK0009408528	6,56%
6 - 1% Nordea Kredit 2026	DK0002049352	5,43%
7 - 4% Nordea Kredit 2043	DK0002056134	5,33%
8 - 1% RD 2040	DK0004611720	5,22%
9 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	4,80%
10 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	3,94%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Balance 20 - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		1.094	1.901
Udbytter		1	306
I alt renter og udbytter	1	1.095	2.207
Obligationer		2.075	1.091
Kapitalandele		3.975	2.284
Handelsomkostninger	2	-16	-24
I alt kursgevinster og -tab		6.034	3.351
I alt indtægter		7.129	5.558
Administrationsomkostninger	3	-683	-702
Resultat før skat		6.446	4.856
Skat		-	-44
Årets nettoresultat		6.446	4.812
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		6.446	4.812
Overført til formuen		6.446	4.812

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.590	3.076
I alt likvide midler		1.590	3.076
Noterede obligationer fra danske udstedere		66.767	60.350
I alt obligationer	4	66.767	60.350
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		28.023	24.909
I alt kapitalandele	4	28.023	24.909
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		428	478
Andre tilgodehavender		1	6
I alt andre aktiver		430	484
Aktiver i alt	5	96.810	88.819
Passiver			
Investorerens formue	6	95.658	88.715
Skyldige omkostninger		115	104
Mellemregning vedrørende handelsafvikling		1.038	-
I alt anden gæld		1.152	104
Passiver i alt		96.810	88.819



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Balance 20 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	5	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.089	1.898
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1	306
I alt renter og udbytter	1.095	2.207

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	17	28
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1	-4
Handelsomkostninger ved løbende drift	16	24

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	338	306
Investeringsforvaltning	175	225
Distribution, markedsføring og formidling	170	171
I alt administrationsomkostninger	683	702

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	-	44
I alt skat	-	44

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	96,0
Øvrige finansielle instrumenter	2,1	4,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 70,95 pct. placeret i Obligationer og 29,05 pct. i Aktier og High Yield.

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue-værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue-værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	630.200	102.390	551.400	95.658
Emission i året	9.000	1.505	-	-
Indløsning i året	-87.800	-14.698	-65.500	-11.762
Emissionstillæg		2		-
Indløsningsfradrag		14		11
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-1		-4
Overført fra resultatopgørelsen		6.446		4.812
I alt investorenes formue	551.400	95.658	485.900	88.715



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdeling Balance 20 - Noter til årsregnskab

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	2,48	3,38	-12,51	6,45	4,81
Investorerens formue inkl. udlodning	99,75	113,22	102,39	95,66	88,72
Cirkulerende andele (nominel værdi)	56,42	62,02	63,02	55,14	48,59
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	176,79	182,55	162,47	173,48	182,58
Årets afkast i procent	2,03	3,25	-11,00	6,78	5,24
Sharpe ratio	0,62	0,70	-0,05	0,15	-0,05
Standardafvigelse	4,57	4,34	6,51	5,68	5,59
Omkostningsprocent	0,37	0,35	0,44	0,69	0,76
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,91	0,89	0,81	0,86	0,93
Tracking error i procent ¹⁾	-	-	-	-	-
Benchmark ²⁾					
Benchmarkafkast i procent				7,73	6,25
Sharpe ratio				0,92	0,81
Standardafvigelse				13,12	12,13

Bemærk: 1) Der vil blive beregnet tracking error, når afdelingen har haft benchmark i minimum 3 år.
2) Afdelingen har først fået benchmark i marts 2023.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Lisa Herold Ferbing, Ledelsesrådgiver, Cand.jur. & Executive Coach

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Kapitalforeningen IA Invest

Næstformand: cBrain A/S

Bestyrelsesmedlem: Djøf Privat og Invest Administration A/S

Direktionsposter: Casa Monte Verde ApS

Øvrige hverv: Næstforperson for Dansk IT

Bestyrelsesmedlem

Jes Damsted, Management konsulent, Cand.merc.jur.

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: FF Forsikring A/S, Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Investeringsforeningen Falcon Invest og Zensi Robotics ApS

Næstformand: UNord S/I

Bestyrelsesmedlem: PenSam Bank A/S, Carnegie Investment, Fund-Nordic Equity Fund (Luxembourg), Barfoed Group P/S, Incite Robotics ApS, Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Kapitalforeningen IA Invest, Lyngby og Omegns Handelsskoles Fond og Pensam Pension forsikringsaktieselskab

Øvrige hverv: Medlem af Revisions og risikoudvalget PenSam Pension og Managing Partner og indehaver af Aspiration

Bestyrelsesmedlem

Niels Mazanti, Direktør

Ansættelsessted: Aage og Johanne Louis-Hansen A/S

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Københavns Boligejendomsselskab A/S, Kapitalforeningen IA Invest, Nordic Corporate Investments A/S, SG Komplementarselskab ApS, Sportgoodsfonden og Sportgoods P/S

Direktionsposter: SG Komplementarselskab ApS, Sportgoods P/S og Coloplast Holding ApS

Bestyrelsesmedlem

Zaiga Strautmane, Konsulent - bæredygtig virksomhedsledelse, Cand.jur.

Ansættelsessted: Selvstændig

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Kapitalforeningen IA Invest

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået en række aftaler med samarbejdspartnere. Aftalerne er nærmere beskrevet i foreningens prospekt og gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles i overensstemmelse hermed.

Aftale om depotbankfunktion

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrol-opgaver hertil.

Aftale om administration

Aftalen er indgået med Invest Administration A/S, der er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, om foreningens drift og daglige ledelse.

Aftale om markedsføring og formidling

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer.

Aftale om investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med Gudme Raaschou Asset Management, der er en del af Lån & Spar Bank A/S, om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer etc.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om daglig prisstillelse af foreningens beviser i markedet samt på Nasdaq Copenhagen A/S.

Aftale om ejerbog

Aftalen er indgået med Computershare A/S om føring af foreningens fortegnelse over dens navnoterede investorer.

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2023	2024
Bestyrelseshonorar	310	316
<small>Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet</small>		
	310	316

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2023	2024
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	213	222
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	213	222



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2023.

Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kursen ultimo regnskabsåret. Udenretede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter realiserede og periodiserede renter af obligationer og pantebrev. Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne og periodiserede renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Unrealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning baseret på de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsesværdien. Realiserede tab på aktier og obligationer er fratrukket udlodningen. I udlodningen, der opfylder ligningslovens § 16C, indgår tillige renter og udbytter med fradrag af administrationsomkostninger. Er den samlede udlodning negativ, overføres den til fremførelse i senere års udlodning. Udlokningsprocenten nedrundes til nærmeste 0,10 pct.

Under administrationsomkostninger indgår en række omkostningsarter, herunder administration, investeringsforvaltning og distribution, markedsføring og formidling. Administration omfatter omkostninger til den løbende drift af foreningen, herunder honorar til bestyrelse, revisorer, gebyrer til depotselskab, administrationsomkostninger m.v. Investeringsforvaltning omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen m.v. Distribution, markedsføring og formidling omfatter formidlingsprovision. Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handel udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

I formuebevægelserne for de udloddende afdelinger er indeholdt udlokningsregulering, således at de udlokningspligtige beløb er korrigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

Balancen

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele udstedt af andre foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler, herunder valuta. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekursen ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakursen ultimo regnskabsåret.

For investeringsbeviser i afdelinger i investeringsforeninger, hvor administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingernes underliggende obligationer og kapitalandele (Fund-of-Funds), måles disse på basis af ovennævnte målingsprincipper anvendt på de underliggende obligationer og kapitalandele.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende renter: Bestående af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytter: Bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

Skyldige omkostninger: Omkostninger, som vedrører regnskabsåret, men som først afregnes i det efterfølgende år.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Nøgletal

Cirkulerende andele: Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel: Indre værdi pr. andel beregnes som investorenes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Udlodning pr. andel: Det udbytte, der udbetales forlods eller efter generalforsamlingen pr. andel. Udbyttet udgør mindst et beløb beregnet efter skattelovgivningens regler om minimumsudlodning som renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kurs-gevinster og -tab. Udlodningen er skattepligtig for investorer.

Årets afkast i procent: Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for eventuel udlodning til investorerne i året.

Sharpe ratio: Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet er beregnet på basis af afkastet minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Standardafvigelse: Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Active share: Et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med benchmark. Dette nøgletal vises for aktieafdelinger og er et øjebliksbillede på statusdagen.

Tracking error: Et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark. Tracking error opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Omkostningsprocent: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året, samt en syntetisk administrationsomkostningsprocent for investeringsforeningsandele.

Benchmarkafkast i procent: Benchmarkafkastet beregnes som ændringen opgjort i danske kroner i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:

____%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål:

____%

Nej

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

9,24%

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling Danske Aktier fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Screeningen skulle sikre, at afdelingen ikke investerede i selskaber indenfor aktivitetsområderne tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), når områderne udgjorde mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning. Derudover blev aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed uden en fastlagt tærskelværdi.

Afdelingen gennemgik også en normbaseret screening på baggrund af en eksklusionsliste eller øvrige screeningsværktøjer. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterlevede udvælgelses-kriterierne.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), der udgjorde mere end 5 pct. af den samlede omsætning, og her til at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således en kontrol af afdelingens investeringer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der blev foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøj. Dette sikrede, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, der som følge af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023	Antal 2024
Normer	0	0	0
Kontroversielle våben*	0	0	0
Tobak	0	0	0
Hasardspil	0	0	0
Pornografi (Voksenunderholdning)	0	0	0
Fossile brændsler (undtagen naturgas)*	0	0	0

*Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens

72



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

aktivitetsbaserede screening. Dette indebærer, at eksklusionen af våben nu afgrænses til kontroversielle våben, og at naturgas ikke indgår i eksklusionen af fossile brændsler.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktual-lokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdeling Danske Aktier hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Healthcare	8,28	Denmark
DSV A/S	Industrials	7,80	Denmark
Novonesis A/S	Materials	7,22	Denmark
Vestas Wind Systems A/S	Industrials	6,03	Denmark
A.P. Møller-Mærsk A/S	Industrials	5,61	Denmark
Coloplast A/S	Healthcare	5,42	Denmark
Danske Bank A/S	Financials	5,30	Denmark
Carlsberg A/S	Consumer Staples	4,32	Denmark
Genmab A/S	Healthcare	4,14	Denmark
Pandora AS	Consumer Discretionary	4,06	Denmark
Tryg A/S	Financials	3,21	Denmark
Ørsted A/S	Utilities	3,11	Denmark
Jyske Bank A/S	Financials	2,89	Denmark
FLSmidth & Co. A/S	Industrials	2,63	Denmark
Bavarian Nordic A/S	Healthcare	2,57	Denmark

Afdeling Danske Aktier foretager en aktiv udvælgelse af aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen. Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivtetsbaserede screening, som indebærer, at eksklusionen af våben nu afgrænses til kontroversielle våben, og at naturgas ikke indgår i eksklusionen af fossile brændsler, hvorfor der kan forventes små variationer i porteføljesammensætningen ift. tidligere år. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdeling Danske Aktier havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimums-omfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdeling Danske Aktier foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

74



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C

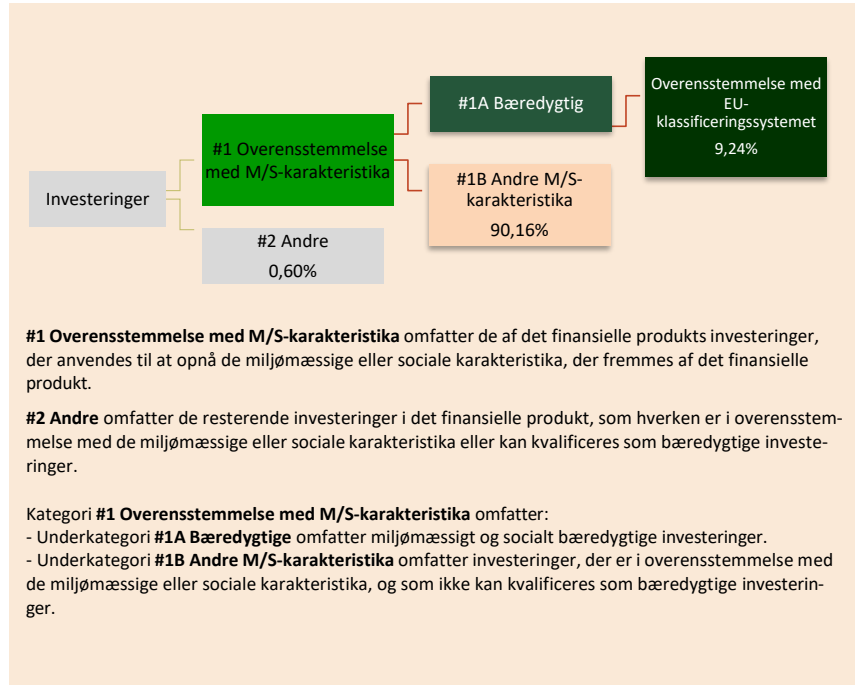


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Likvide midler i bankindskud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

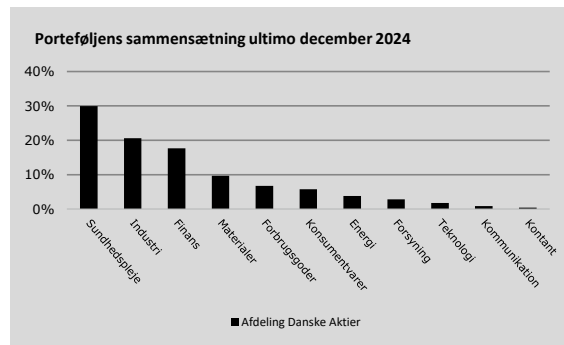
Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



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

Afdeling Danske Aktier havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionsklæring.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

- Ja:
- Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
- Nej

¹ 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



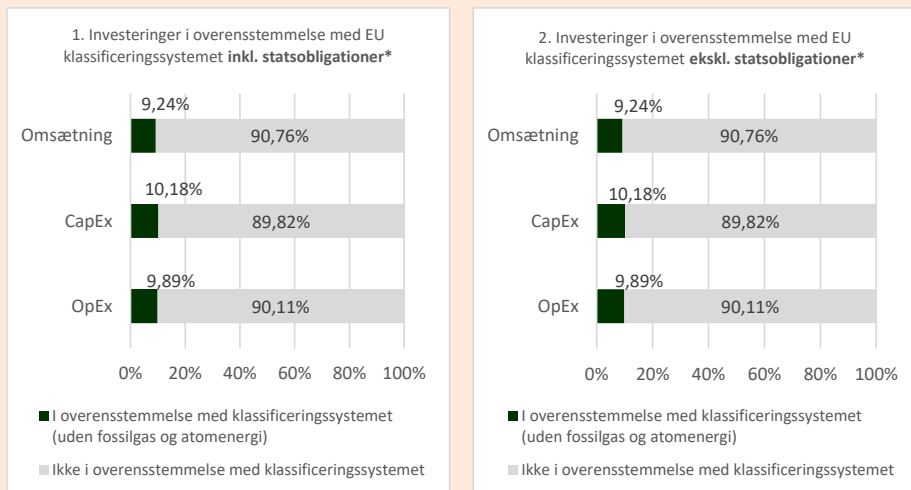
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdeling Danske Aktier foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

● Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0%	3,87%	7,19%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	2,07%	3,51%	6,73%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	2,87%	3,67%	6,85%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,75%	0,18%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,34%	0,34%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,19%	0,12%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C

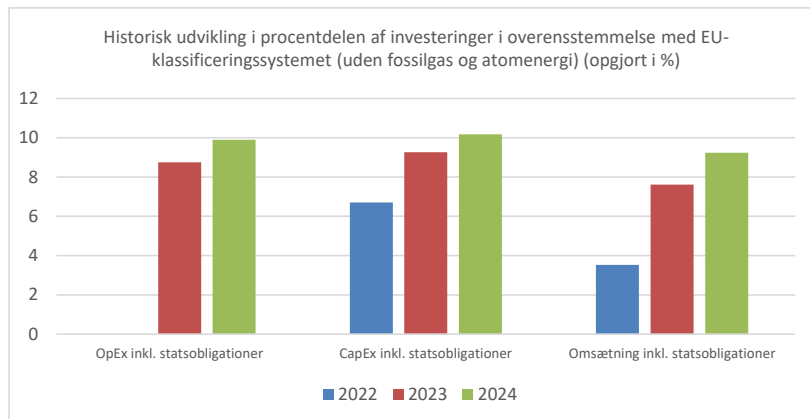


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



NB, manglende søjler skyldes, at procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdeling Danske Aktier foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



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

Der er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening, som nu indebærer, at eksklusionen af våben afgrænses til kontroversielle våben, og at naturgas ikke indgår i eksklusionen af fossile brændstoffer. Herudover er det foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:

___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål:

___%

Nej

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

3,20%

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling Europa Classics fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Screeningen skulle sikre, at afdelingen ikke investerede i selskaber indenfor aktivitetsområderne alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), når områderne udgjorde mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning. Derudover blev aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed uden en fastlagt tærskelværdi.

Afdelingen gennemgik også en normbaseret screening på baggrund af en eksklusionsliste eller øvrige screeningsværktøjer. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at identificere og udelukke de selskaber, som ikke efterlevede udvælgelseskriterierne.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Der blev ved den aktivitetsbaserede screening identificeret følgende selskab i porteføljen, som blev vurderet til ikke at efterleve inklusionskriteriet i referenceperioden. Afdelingens investeringsrådgiver blev informeret herom og valgte at sælge selskabet fra porteføljen som følge af den fastlagte 5% omsætningsgrænse i forhold til porteføljeselskabernes involvering i alkohol.

Investeringer	Sektor	% aktiver	Brud
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	Consumer Discretionary	0,69	Alkohol 5-9,9 %

Bortset fra denne overskridelse gjorde afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter, der udgjorde mere end 5% af selskabets omsætning, indenfor aktivitetsområderne alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), og hertil at aktiviteter i kontroversielle våben blev ekskluderet som helhed.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika var således norm- og aktivitetsbaserede screeninger, som medvirkede til at sikre, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

81



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Screening	Antal 2022	Antal 2023	Antal 2024
Normer	0	0	0
Kontroversielle våben*	0	0	0
Tobak	0	0	0
Alkohol	0	1	1
Hasardspil	0	0	0
Pornografi (Voksenunderholdning)	0	0	0
Fossile brændsler (undtagen naturgas)*	0	0	0

*Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening. Dette indebærer, at eksklusionen af våben nu afgrænses til kontroversielle våben, og at naturgas ikke indgår i eksklusionen af fossile brændsler.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivalokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdeling Europa Classics hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksposering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2024–31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
AstraZeneca PLC	Healthcare	4,86	United Kingdom
ASML Holding NV	Information Technology	4,80	Netherlands
Novo Nordisk A/S	Healthcare	4,14	Denmark
Danone SA	Consumer Staples	3,46	France
Compass Group Plc	Consumer Discretionary	3,42	United Kingdom
Haleon Plc	Healthcare	3,32	United Kingdom
Schneider Electric SE	Industrials	3,23	France
Roche Holding AG	Healthcare	3,22	Switzerland
Nestlé SA	Consumer Staples	3,16	Switzerland
Fresenius SE & Co. KGaA	Healthcare	3,15	Germany
GEA Group AG	Industrials	3,08	Germany
Swiss Re AG	Financials	3,03	Switzerland
Compagnie Financière Richemont SA	Consumer Discretionary	2,79	Switzerland
SAP SE	Information Technology	2,74	Germany
Rio Tinto Plc	Materials	2,57	United Kingdom

Afdeling Europa Classics foretager en aktiv udvælgelse af europæiske aktier, som er optaget til handel på et reguleret marked. Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening, som indebærer, at eksklusionen af våben nu afgrænses til kontroversielle våben, og at naturgas ikke indgår i eksklusionen af fossile brændsler, hvorfor der kan forventes små variationer i porteføljesammensætningen ift. tidligere år.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdeling Europa Classics havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimums-omfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdeling Europa Classics foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, der var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da

83



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



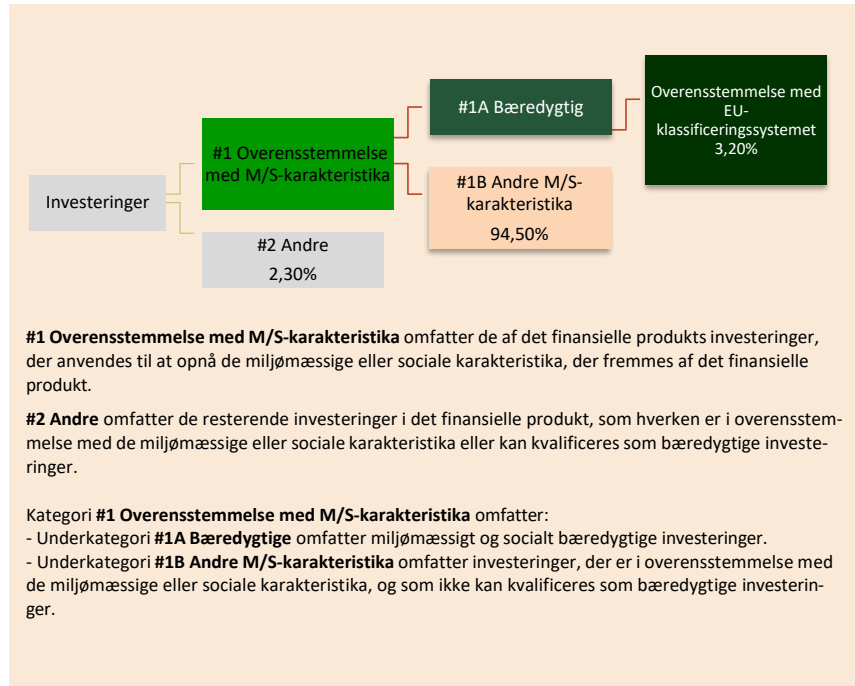
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

Likvide midler i bankindskud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

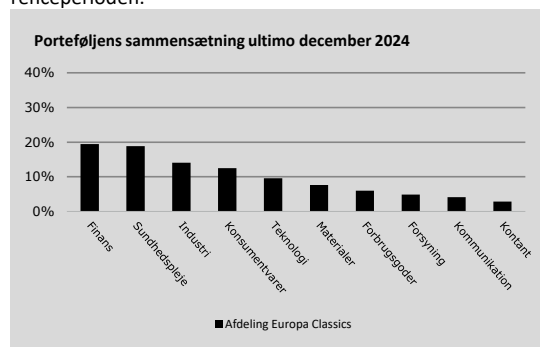
Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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.

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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



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

Afdeling Europa Classics havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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-klassificeringssystemet¹?

- Ja:
- Indenfor fossil gas
 - Indenfor atomkraft
- Nej

¹ 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



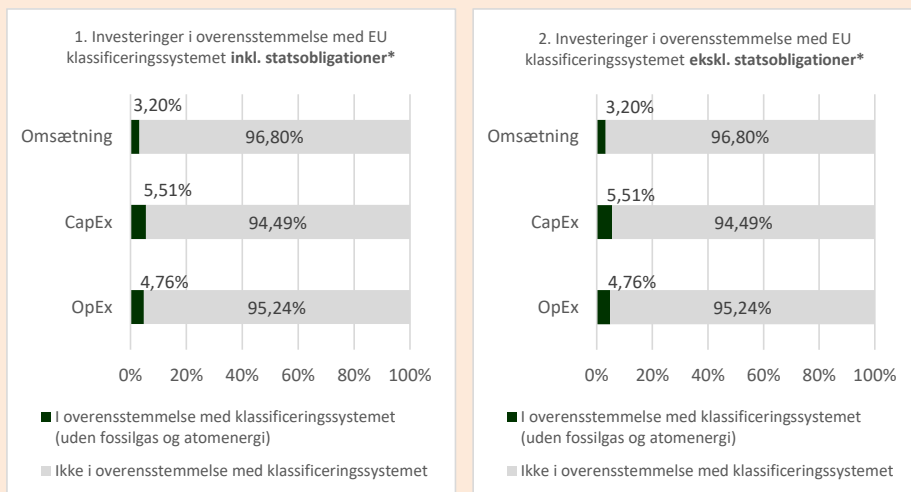
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdeling Europa Classics foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,02%	3,45%	3,60%
CapEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,02%	2,86%	3,06%
Omsætning inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,16%	2,41%	2,46%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,00%	0,00%
CapEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,08%	0,07%
Omsætning inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,00%	0,00%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C

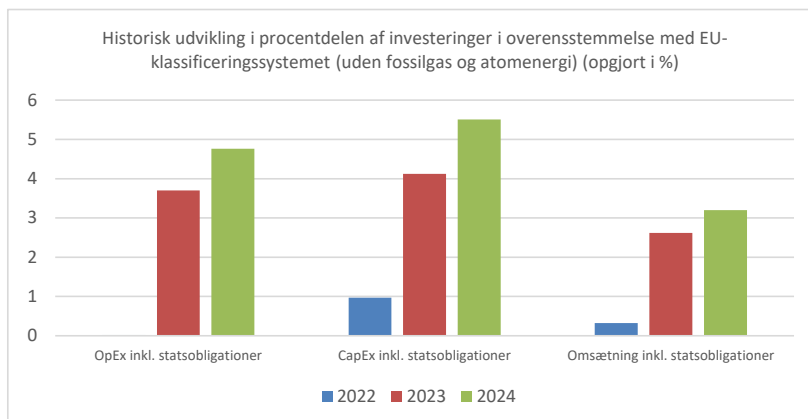


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdeling Europa Classics foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsbud, som var placeret i kategori "Andre". Likvide midler i bankindsbud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsbud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



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

Der er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening, som nu indebærer, at eksklusionen af våben afgrænses til kontroversielle våben, og at naturgas ikke indgår i eksklusionen af fossile brændstoffer. Herudover er det foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:

____%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål:

____%

Nej

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

5,28%

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling Verden Selection fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Screeningen skulle sikre, at afdelingen ikke investerede i selskaber indenfor aktivitetsområderne alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), når områderne udgjorde mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning. Derudover blev aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed uden en fastlagt tærskelværdi.

Afdelingen gennemgik også en normbaseret screening på baggrund af en eksklusionsliste eller øvrige screeningsværktøjer. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterlevede udvælgelses-kriterierne.

Afdelingen anvendte aktieindekset S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index som referencebenchmark i referenceperioden med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), der udgjorde mere end 5 pct. af den samlede omsætning, og hertil at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således en kontrol af afdelingens investeringer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der blev foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøj. Dette sikrede, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, der som følge af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023	Antal 2024
Normbrud	0	0	0
Kontroversielle våben*	0	0	0
Tobak	0	0	0
Alkohol	0	0	0
Hasardspil	0	0	0

90



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Pornografi (Voksenunderholdning)	0	0	0
Fossile brændsler (undtagen naturgas)*	0	0	0

*Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening. Dette indebærer, at eksklusionen af våben nu afgrænses til kontroversielle våben, og at naturgas ikke indgår i eksklusionen af fossile brændsler.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivalokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdeling Verden Selection hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	9,86	United States of America
Alphabet, Inc.	Information Technology	8,13	United States of America
ASML Holding NV	Information Technology	4,25	Netherlands
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	4,09	Taiwan
UnitedHealth Group, Inc.	Healthcare	3,79	United States of America
Fiserv, Inc.	Information Technology	3,76	United States of America
GEA Group AG	Industrials	2,62	Germany
Republic Services, Inc.	Industrials	2,47	United States of America
Fresenius SE & Co. KGaA	Healthcare	2,32	Germany
Cencora, Inc.	Healthcare	2,30	United States of America
Public Service Enterprise Group, Inc.	Utilities	2,28	United States of America
Adobe, Inc.	Information Technology	2,28	United States of America
Swiss Re AG	Financials	2,24	Switzerland
AbbVie, Inc.	Healthcare	2,10	United States of America
AstraZeneca PLC	Healthcare	2,07	United Kingdom

Afdeling Verden Selection foretager en aktiv udvælgelse af globale aktier, som er optaget til handel på et reguleret marked. Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening, som indebærer, at eksklusionen af våben nu afgrænses til kontroversielle våben, og at naturgas ikke indgår i eksklusionen af fossile brændsler, hvorfor der kan forventes små variationer i porteføljesammensætningen ift. tidligere år. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Verden Selection havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdeling Verden Selection foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da

92

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



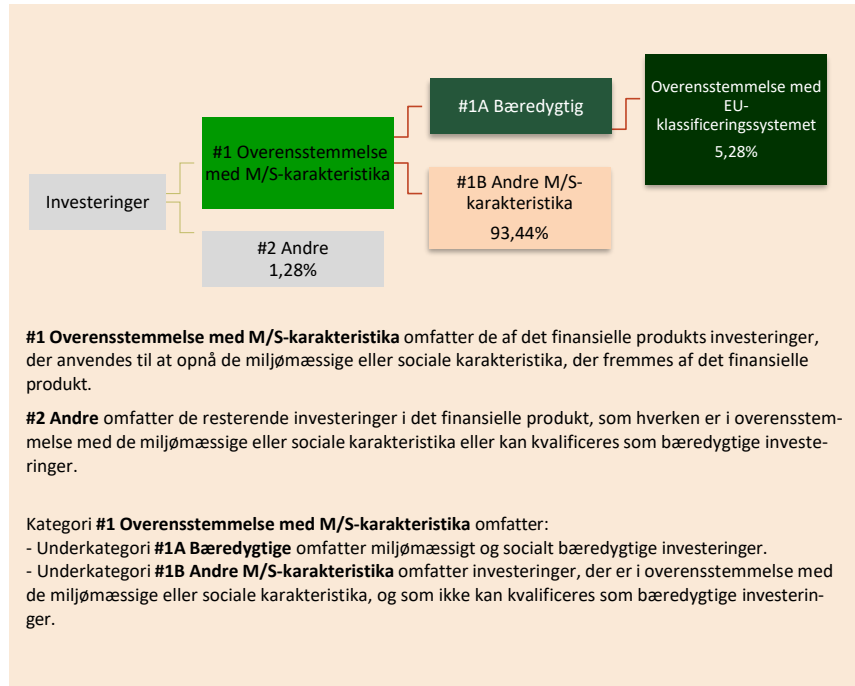
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

Likvide midler i bankindskud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

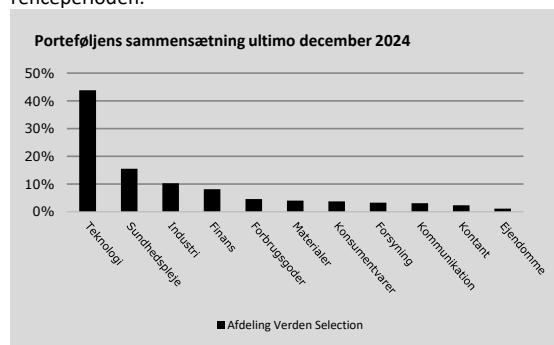
Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referencerperioden.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



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

Afdeling Verden Selection havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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-klassificeringssystemet¹?

- Ja:
- Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
- Nej

¹ 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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



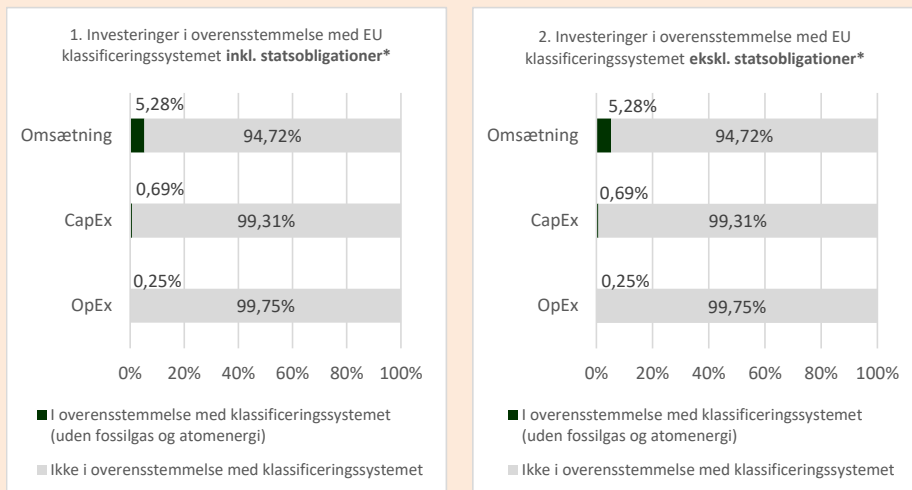
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdeling Verden Selection foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainability.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0%	0,07%	0%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0%	2,51%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,03%	2,69%	4,77%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0%	0%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0%	0%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0%	0%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C

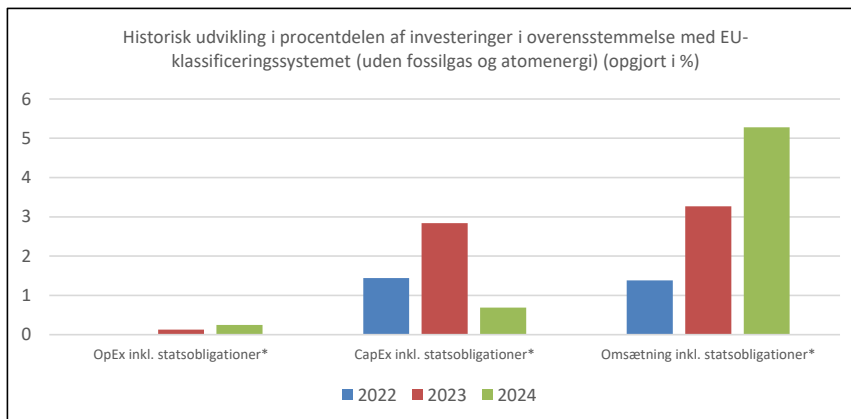


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



*Bemærk, at der i tidligere referenceperioder har stået "ekskl. statsobligationer" i teksten til søjlediagrammerne, hvilket nu er ændret til "inkl. statsobligationer". Det påpeges, at denne ændring ingen effekt har på tallene, eftersom afdelingen ikke investerer i statsobligationer.

NB, manglende søjler skyldes, at procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdeling Verden Selection foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsbud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsbud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Der er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening, som nu indebærer, at eksklusionen af våben afgrænses til kontroversielle våben, og at naturgas ikke indgår i eksklusionen af fossile brændstoffer. Herudover er det foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Afdelingens referencebenchmark var i referenceperioden S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index.

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

Referencebenchmarket er baseret på et globalt aktieindeks, hvorefter der er foretaget en eksklusion af selskaber indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Derudover er kun de selskaber, som har den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder, ordentlig virksomhedsdrift samt ikke er i konflikt med FN's Global Compact indenfor de inkluderede sektorer, repræsenteret i indekset.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Afdelingen anvendte eksklusioner på baggrund af en norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator. Da der i referenceperioden ikke blev identificeret nogle selskaber i afdelingen, som blev vurderet til at overtræde afdelingens inklusionskriterier, anses afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika for at have klaret sig tilfredsstillende. Afdelingens bæredygtighedsindikator i form af eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger var således medvirkende til at opfylde de miljømæssige og sociale karakteristika, som produkter fremmer, hvilket ligeledes afspejles i referencebenchmarket i form af lignende eksklusioner.

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

Afdelingen anvendte i referenceperioden eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger som bæredygtighedsindikator, hvilket gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor alkohol, tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), der udgjorde mere end 5% af selskabernes omsætning, og hertil at aktiviteter i kontroversielle våben blev ekskluderet som helhed.

97



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Referencebenchmarket ekskluderede ligeledes lignende aktiviteter, og eftersom afdelingen opfyldte dets miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden, anses afdelingen for at have klaret sig tilfredsstillende sammenlignet med referencebenchmarket.

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

Ved sammenligning med et bredere markedsindeks, i dette tilfælde repræsenteret ved MSCI ACWI, som medtager 130 udstedere, hvor mere end 5 % af udstedernes omsætning stammer fra fossile brændstoffer, har afdelingen i referenceperioden fremmet miljømæssige karakteristika ved at ekskludere disse udstedere, som er repræsenteret i det bredere markedsindeks. Det skal dog påpeges, at det brede markedsindeks MSCI ACWI ikke tog hensyn til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**

___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**

___%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

13,28%

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**



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling Danske Aktier Basis fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Screeningen skulle sikre, at afdelingen ikke investerede i selskaber indenfor aktivitetsområderne tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), når områderne udgjorde mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning. Derudover blev aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed uden en fastlagt tærskelværdi.

Afdelingen gennemgik også en normbaseret screening på baggrund af en eksklusionsliste eller øvrige screeningsværktøjer. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterlevede udvælgelseskriterierne.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), der udgjorde mere end 5 pct. af den samlede omsætning, og her til at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således en kontrol af afdelingens investeringer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der blev foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøj. Dette sikrede, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, der som følge af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, overtrådte afdelingens udvælgelseskriterier.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023	Antal 2024
Normer	0	0	0
Kontroversielle våben*	0	0	0
Tobak	0	0	0
Hasardspil	0	0	0
Pornografi (Voksenunderholdning)	0	0	0

100



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Fossile brændsler (undtagen naturgas) *	0	0	0
---	---	---	---

*Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening. Dette indebærer, at eksklusionen af våben nu afgrænses til kontroversielle våben, og at naturgas ikke indgår i eksklusionen af fossile brændsler.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivalokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdeling Danske Aktier Basis hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Healthcare	12,42	Denmark
DSV A/S	Industrials	12,23	Denmark
Vestas Wind Systems A/S	Industrials	8,76	Denmark
Danske Bank A/S	Financials	7,88	Denmark
Coloplast A/S	Healthcare	7,58	Denmark
Novonosis A/S	Materials	7,31	Denmark
Genmab A/S	Healthcare	6,37	Denmark
Pandora AS	Consumer Discretionary	5,44	Denmark
Ørsted A/S	Utilities	4,64	Denmark
Carlsberg A/S	Consumer Staples	4,35	Denmark
Tryg A/S	Financials	2,82	Denmark
Zealand Pharma A/S	Healthcare	2,53	Denmark
A.P. Møller-Mærsk A/S (B)	Industrials	2,09	Denmark
A.P. Møller-Mærsk A/S (A)	Industrials	2,08	Denmark
NKT A/S	Industrials	1,65	Denmark

Afdeling Danske Aktier Basis har en passiv investeringsstrategi, der har til formål at følge aktieindekset OMX C25, hvorfor der ikke forekommer store ændringer i porteføljesammensætningen fra år til år. Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening, som indebærer, at eksklusionen af våben nu afgrænses til kontroversielle våben, og at naturgas ikke indgår i eksklusionen af fossile brændsler. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Danske Aktier Basis havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdeling Danske Aktier Basis foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

102



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C

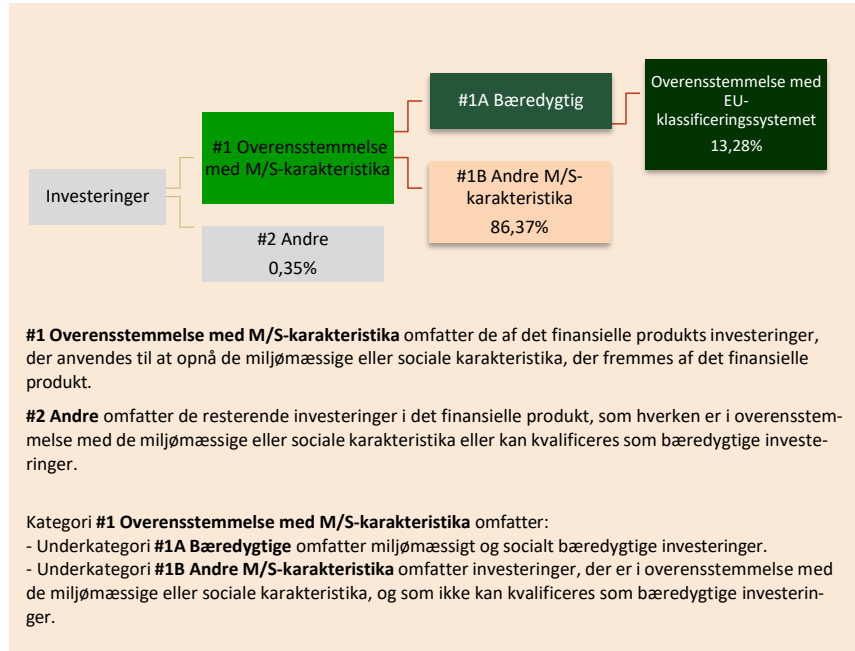


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Likvide midler i bankindskud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

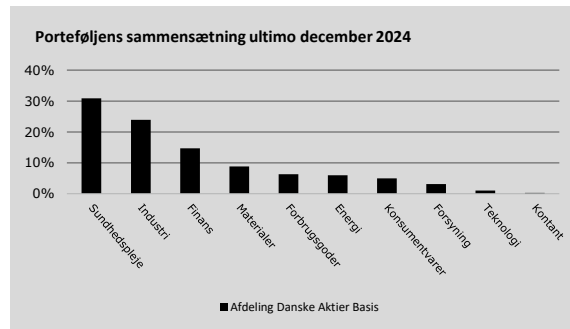
Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som vægtede over 5 % af selskabernes omsætning, blev foretaget i nedenstående med følgende andel ift. afdelingens samlede beholdning.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
TORM Plc	Energy	Refiners & Pipelines	0,25

Det bemærkes, at investeringen i ovenstående selskab, som er involveret i transport af olie, efterlever afdelingens udvælgelseskriterier, eftersom transportører heraf ikke indgår i afdelingens eksklusionskriterier.



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

Afdeling Danske Aktier Basis havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainability, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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-klassificeringssystemet¹?

- Ja:
 Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
 Nej

¹ 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

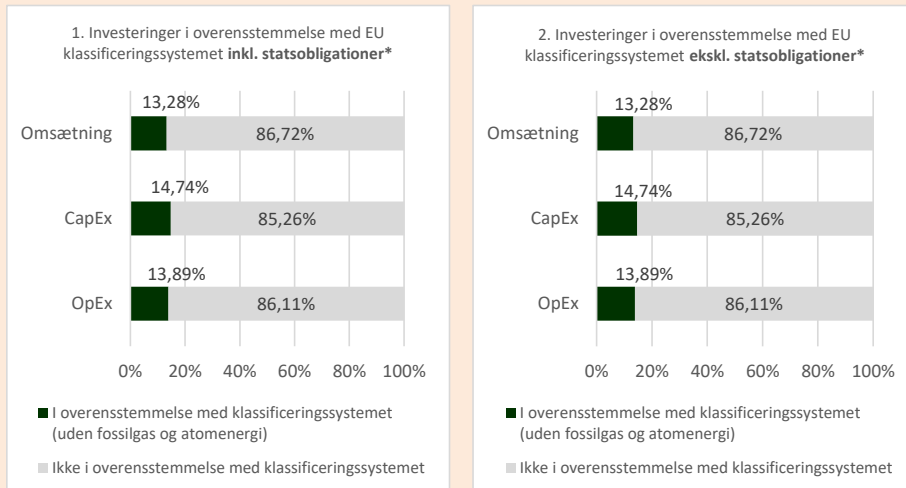
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdeling Danske Aktier Basis foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0%	10,51%	10,09%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	9,05%	9,85%	9,89%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	9,60%	10,28%	9,82%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,25%	0,09%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,29%	0,26%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,13%	0,08%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C

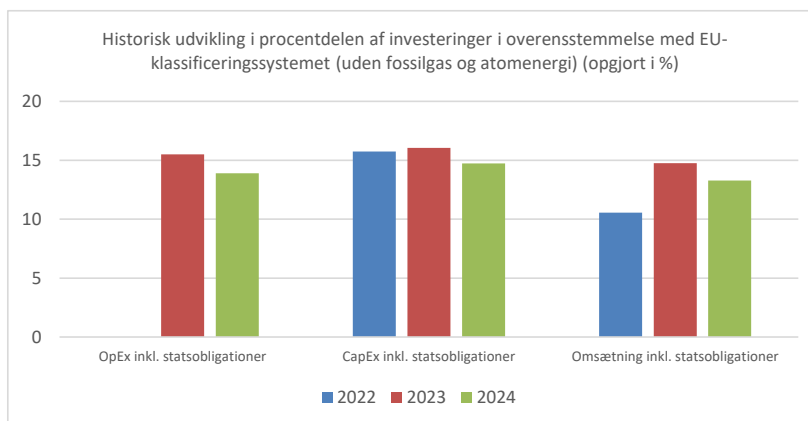


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



NB, manglende søjler skyldes, at procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdeling Danske Aktier Basis foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsbud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsbud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Der er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening, som nu indebærer, at eksklusionen af våben afgrænses til kontroversielle våben, og at naturgas ikke indgår i eksklusionen af fossile brændstoffer. Herudover er det foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:

___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål:

___%

Nej

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

13,29%

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Screeningen skulle sikre, at afdelingen ikke investerede i selskaber indenfor aktivitetsområderne tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), når områderne udgjorde mere end 5 pct. af virksomhedens eller udstederens samlede omsætning. Derudover blev aktiviteter i kontroversielle våben ekskluderet som helhed uden en fastlagt tærskelværdi.

Afdelingen gennemgik også en normbaseret screening på baggrund af en eksklusionsliste eller øvrige screeningsværktøjer. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2024. De anvendte bæredygtighedsindikatorer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterlevede udvælgelses-kriterierne.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor tobak, hasardspil, pornografi og fossile brændsler (undtagen naturgas), der udgjorde mere end 5 pct. af den samlede omsætning, og her til at der heller ikke blev identificeret selskaber med aktiviteter indenfor kontroversielle våben.

Det bindende element i opfyldelsen af afdelingens karakteristika var således en kontrol af afdelingens investeringer i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, der blev foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøj. Dette sikrede, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, der som følge af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, overtrådte afdelingens udvælgelseskriterier.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023	Antal 2024
Normer	0	0	0
Kontroversielle våben*	0	0	0
Tobak	0	0	0
Hasardspil	0	0	0

109



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Pornografi (Voksenunderholdning)	0	0	0
Fossile brændsler (undtagen naturgas) *	0	0	0

*Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening. Dette indebærer, at eksklusionen af våben nu afgrænses til kontroversielle våben, og at naturgas ikke indgår i eksklusionen af fossile brændsler.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer. Der er ikke identificeret nogle uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom i tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivalokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Healthcare	12,41	Denmark
DSV A/S	Industrials	12,23	Denmark
Vestas Wind Systems A/S	Industrials	8,75	Denmark
Danske Bank A/S	Financials	7,88	Denmark
Coloplast A/S	Healthcare	7,58	Denmark
Novonosis A/S	Materials	7,31	Denmark
Genmab A/S	Healthcare	6,37	Denmark
Pandora AS	Consumer Discretionary	5,44	Denmark
Ørsted A/S	Utilities	4,64	Denmark
Carlsberg A/S	Consumer Staples	4,35	Denmark
Tryg A/S	Financials	2,82	Denmark
Zealand Pharma A/S	Healthcare	2,53	Denmark
A.P. Møller-Mærsk A/S (B)	Industrials	2,09	Denmark
A.P. Møller-Mærsk A/S (A)	Industrials	2,08	Denmark
NKT A/S	Industrials	1,65	Denmark

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende har en passiv investeringsstrategi, der har til formål at følge aktieindekset OMX C25, hvorfor der ikke forekommer store ændringer i porteføljesammensætningen fra år til år. Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening, som indebærer, at eksklusionen af våben nu afgrænses til kontroversielle våben, og at naturgas ikke indgår i eksklusionen af fossile brændsler. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser mellem afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsombfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

111



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C

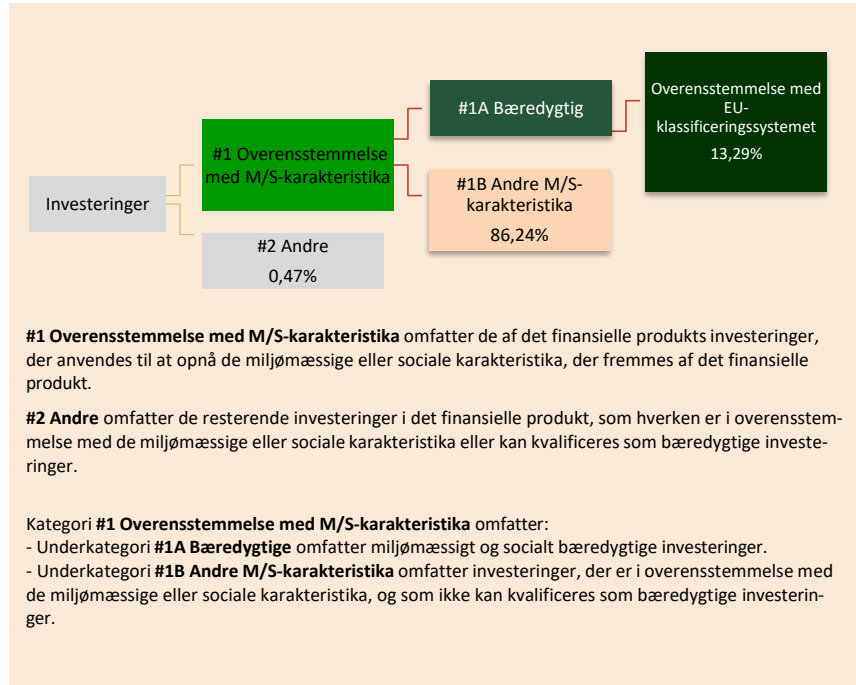


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som vægtede over 5 % af selskabernes omsætning, blev foretaget i nedenstående med følgende



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

andel ift. afdelingens samlede beholdning.

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
TORM Plc	Energy	Refiners & Pipelines	0,25

Det bemærkes, at investeringen i ovenstående selskab, som er involveret i transport af olie, efterlever afdelingens udvælgelseskriterier, eftersom transportører heraf ikke indgår i afdelingens eksklusionskriterier.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



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

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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-klassificeringssystemet¹?

- Ja:
- Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
- Nej

¹ 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



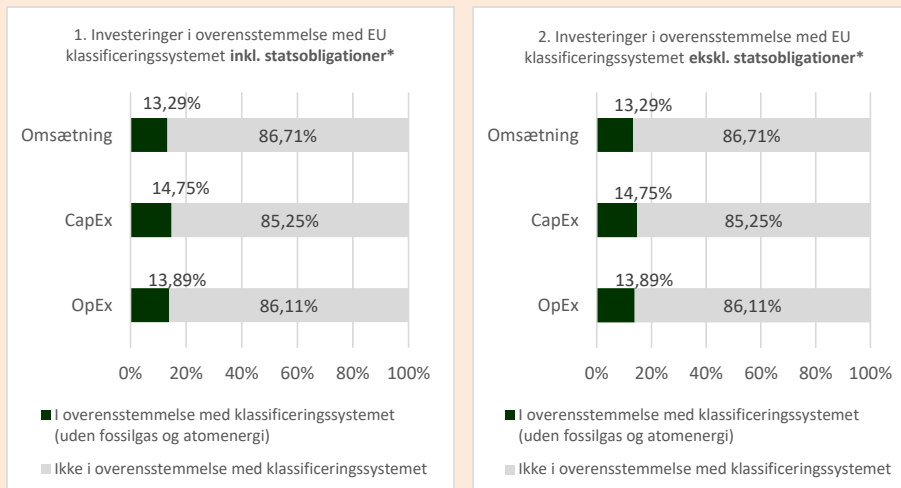
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0%	10,50%	10,09%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	9,04%	9,85%	9,89%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	9,60%	10,28%	9,82%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,25%	0,09%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,29%	0,26%

114



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

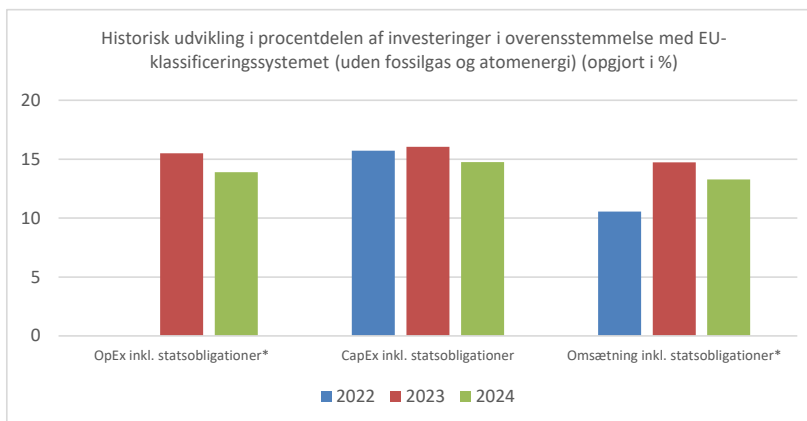
Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,13%	0,08%
--	----	-------	-------

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



*Bemærk, at "OpEx inkl. statsobligationer" er rettet til 15,51 for referenceperioden 2023, og "Omsætning inkl. statsobligationer" er rettet til 14,74 for referenceperioden 2023 som følge af en efterkontrol.

NB, manglende søjler skyldes, at procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.




Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde bl.a. til formål at imødekomme investorerers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Der er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening, som nu indebærer, at eksklusionen af våben afgrænses til kontroversielle våben, og at naturgas ikke indgår i eksklusionen af fossile brændstoffer. Herudover er det foreløbigt besluttet at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:

___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål:

___%

Nej

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

9,44%

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling Globale Aktier Basis har en passiv investeringspolitik, der havde til formål at følge aktieindekset S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index. Det pågældende aktieindeks udelukker investeringer indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Disse eksklusioner var med til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika.

Aktieindeksets sammensætning skulle også sikre, at afdelingens investeringer blev foretaget i selskaber, som havde den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder samt ordentlig virksomhedsdrift. Endelig indebar det valgte aktieindeks, at der ikke indgik selskaber i porteføljen, som var i konflikt med FN's Global Compact.

Da afdelingen har en passiv investeringspolitik, der følger det førnævnte indeks, anses de miljømæssige og sociale karakteristika som opfyldt i referenceperioden, eftersom den passive investeringspolitik var med til at sikre, at der ikke blev foretaget investeringer indenfor aktivitetsområderne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler, da indekset udelukkede disse aktiviteter. Hertil sikrede aktieindeksets sammensætning også, at der blev foretaget investeringer i selskaber, som var vurderet til at have den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder samt ordentlig virksomhedsdrift, hvilket indebar, at der ikke indgik selskaber i porteføljen, som var i konflikt med FN's Global Compact.

Afdelingen anvendte aktieindekset S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index som referencebenchmark i referenceperioden med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens aktieudvælgelseskriterier i form af afdelingens passive investeringspolitik sikrede, at der blev foretaget investeringer i de selskaber, der indgik i det valgte aktieindeks, hvilket derigennem ekskluderede de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Herudover blev der foretaget en kontrol af porteføljesammensætningen i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger. Disse elementer var således medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler, der udgjorde mere end 5 pct. af den samlede omsætning.

Det bindende element i efterlevelsen af afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika var således afdelingens overholdelse af indeksets retningslinjer. Ved at følge aktieindeksets sammensætning, og derved anvende indeksets aktieudvælgelseskriterier, ekskluderede afdelingen de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Ydermere var et bindende element i efterlevelsen af afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika de løbende kontroller af porteføljesammensætningen i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, som var medvirkende til at sikre, at der ikke blev foretaget investeringer i selskaber, som ikke efterlevede afdelingens udvælgelseskriterier.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af

118



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023	Antal 2024
Normbrud	0	0	0
Våben	0	0	0
Tobak	0	0	0
Alkohol	0	0	0
Hasardspil	0	0	0
Pornografi (Voksenunderholdning)	0	0	0
Fossile brændsler	2	6	0

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktuallokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, der følger af det aktieindeks, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog Afdeling Globale Aktier Basis hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

119



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	11,71	United States of America
Alphabet, Inc.	Information Technology	8,61	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	5,98	Taiwan
UnitedHealth Group, Inc.	Healthcare	3,94	United States of America
ASML Holding NV	Information Technology	2,98	Netherlands
AbbVie, Inc.	Healthcare	2,82	United States of America
Salesforce, Inc.	Information Technology	2,44	United States of America
Linde Plc	Materials	2,06	United Kingdom
SAP SE	Information Technology	1,98	Germany
Adobe, Inc.	Information Technology	1,94	United States of America
Roche Holding AG	Healthcare	1,82	Switzerland
Abbott Laboratories	Healthcare	1,75	United States of America
Cisco Systems, Inc.	Information Technology	1,61	United States of America
ServiceNow, Inc.	Information Technology	1,56	United States of America
Union Pacific Corp.	Industrials	1,21	United States of America

Afdeling Globale Aktier Basis havde i referenceperioden en passiv investeringsstrategi, der havde til formål at følge aktieindekset S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index. Afdelingen har i referenceperioden ikke ændret investeringsstrategi, hvorfor der ikke forekommer væsentlig variation i porteføljesammensætningen fra år til år.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdeling Globale Aktier Basis havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdeling Globale Aktier Basis foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun

120



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



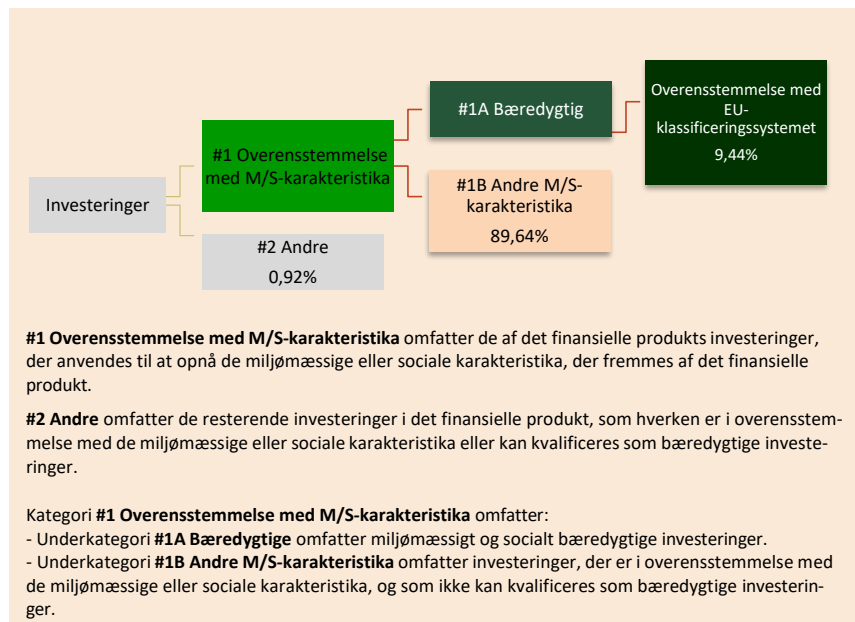
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

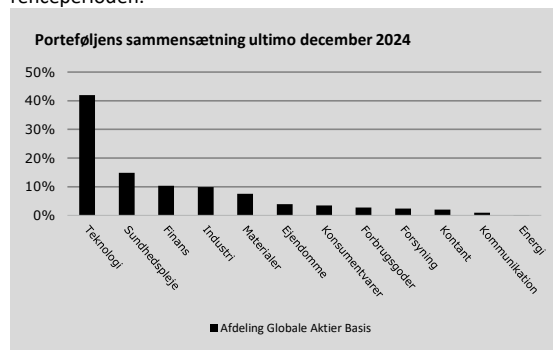
Likvide midler i bankindskud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

Afdeling Globale Aktier Basis havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainability, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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-klassificeringssystemet¹?

- Ja:
- Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
- Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimænderinger ("modvirkning af klimænderinger") 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



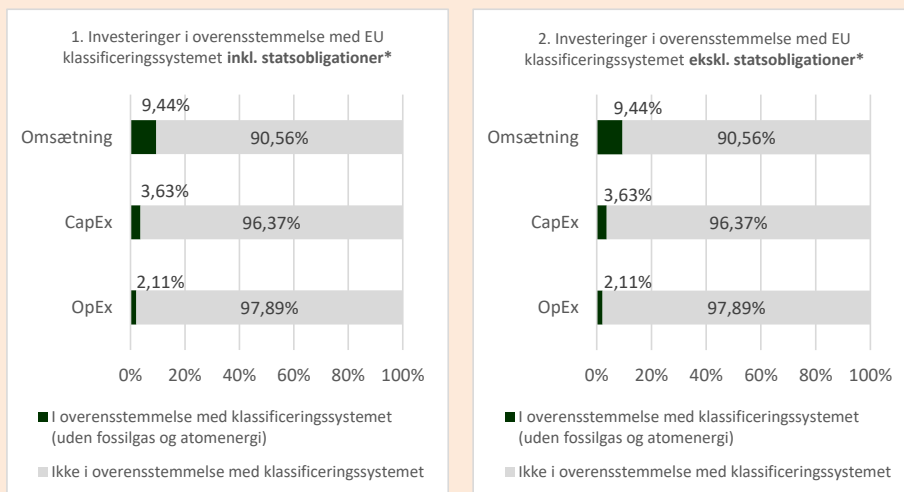
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdeling Globale Aktier Basis foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,01%	1,42%	1,41%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,31%	5,38%	1,77%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,68%	5,55%	7,74%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,02%	0,01%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,04%	0,02%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,02%	0%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C

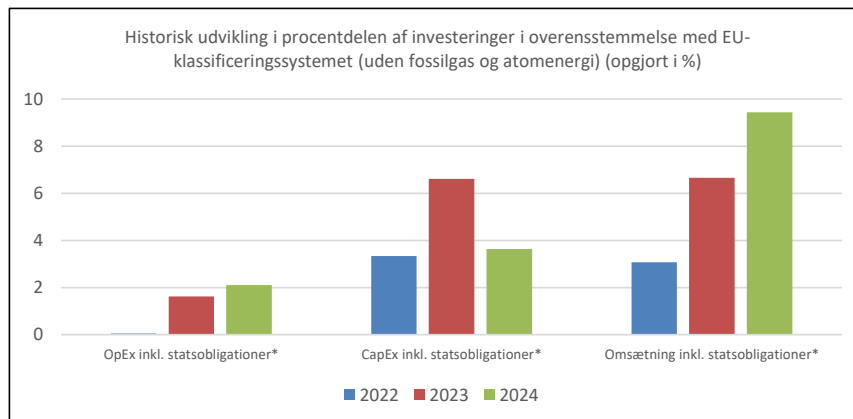


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



*Bemærk, at der i tidligere referenceperioder har stået "ekskl. statsobligationer" i teksten til søjlediagrammerne, hvilket nu er ændret til "inkl. statsobligationer". Det påpeges, at denne ændring ingen effekt har på tallene, eftersom afdelingen ikke investerer i statsobligationer.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdeling Globale Aktier Basis foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



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

Der er foreløbigt truffet en beslutning om at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Afdelingens referencebenchmark var i referenceperioden S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index.

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

Referencebenchmarket er baseret på et globalt aktieindeks, hvorefter der er foretaget en eksklusion af selskaber indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Derudover er kun de selskaber, som har den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder, ordentlig virksomhedsdrift samt ikke er i konflikt med FN's Global Compact indenfor de inkluderede sektorer, repræsenteret i indekset.

● *Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?*

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer i form af aktieudvælgelseskriterier samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger anses for at have klaret sig tilfredsstillende i referenceperioden, eftersom der ikke blev identificeret nogle selskaber eller udstedere, som blev vurderet til at overtræde afdelingens udvælgelseskriterier. Eftersom afdelingens investeringspolitik var passivt at følge aktieindekset, anses referencebenchmarket således for at være i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

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

Som følge af afdelingens passive investeringspolitik anvendte afdelingen i referenceperioden aktieudvælgelseskriterier i overensstemmelse med aktieindeksets porteføljesammensætning. Hertil anvendte afdelingen eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, hvilket gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var i konflikt med FN's Global Compact eller havde aktiviteter indenfor aktivitetsområderne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. De nævnte eksklusionskriterier er de samme, som referencebenchmarket anvender, og eftersom der i afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber eller udstedere, der brød med eksklusionskriterierne, anføres det, at der er en god overensstemmelse mellem afdelingen og referencebenchmarket.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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

Ved sammenligning med et bredere markedsindeks, i dette tilfælde repræsenteret ved MSCI ACWI, som medtager 130 udstedere, hvor mere end 5 % af udstedernes omsætning stammer fra fossile brændstoffer, har afdelingen i referenceperioden fremmet miljømæssige karakteristika ved at ekskludere disse udstedere, som er repræsenteret i det bredere markedsindeks. Det skal dog påpeges, at det brede markedsindeks MSCI ACWI ikke tog hensyn til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: _____%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: _____%

Nej

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

_____ **9,60%**

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende har en passiv investeringspolitik, der havde til formål at følge aktieindekset S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index. Det pågældende aktieindeks udelukker investeringer indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Disse eksklusioner var med til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika.

Aktieindeksets sammensætning skulle også sikre, at afdelingens investeringer blev foretaget i selskaber, som havde den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder samt ordentlig virksomhedsdrift. Endelig indebar det valgte aktieindeks, at der ikke indgik selskaber i porteføljen, som var i konflikt med FN's Global Compact.

Da afdelingen har en passiv investeringspolitik, der følger det førnævnte indeks, anses de miljømæssige og sociale karakteristika som opfyldt i referenceperioden, eftersom den passive investeringspolitik var med til at sikre, at der ikke blev foretaget investeringer indenfor aktivitetssområderne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler, da indekset udelukkede disse aktiviteter. Hertil sikrede aktieindeksets sammensætning også, at der blev foretaget investeringer i selskaber, som var vurderet til at have den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder samt ordentlig virksomhedsdrift, hvilket indebar, at der ikke indgik selskaber i porteføljen, som var i konflikt med FN's Global Compact.

Afdelingen anvendte aktieindekset S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index som referencebenchmark i referenceperioden med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens aktieudvælgelseskriterier i form af afdelingens passive investeringspolitik sikrede, at der blev foretaget investeringer i de selskaber, der indgik i det valgte aktieindeks, hvilket derigennem ekskluderede de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Herudover blev der foretaget en kontrol af porteføljesammensætningen i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger. Disse elementer var således medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Det bemærkes, at der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber, som var involveret i brud på de gældende konventioner og principper eller havde aktiviteter indenfor alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler, der udgjorde mere end 5 pct. af den samlede omsætning.

Det bindende element i efterlevelsen af afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika var således afdelingens overholdelse af indeksets retningslinjer. Ved at følge aktieindeksets sammensætning, og derved anvende indeksets aktieudvælgelseskriterier, ekskluderede afdelingen de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift, ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Ydermere var et bindende element i efterlevelsen af afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika de løbende kontroller af porteføljesammensætningen i form af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, som var medvirkende til at sikre, at der ikke blev foretaget investeringer i selskaber, som ikke efterlevede afdelingens udvælgelseskriterier.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af

128



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023	Antal 2024
Normbrud	0	0	0
Våben	0	0	0
Tobak	0	0	0
Alkohol	0	0	0
Hasardspil	0	0	0
Pornografi (Voksenunderholdning)	0	0	0
Fossile brændsler	2	6	0

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivalokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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.

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 økonomiske aktiviteter.

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?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, der følger af det aktieindeks, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

129



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp.	Information Technology	11,55	United States of America
Alphabet, Inc.	Information Technology	8,58	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	6,04	Taiwan
UnitedHealth Group, Inc.	Healthcare	4,27	United States of America
ASML Holding NV	Information Technology	2,95	Netherlands
AbbVie, Inc.	Healthcare	2,71	United States of America
Salesforce, Inc.	Information Technology	2,49	United States of America
SAP SE	Information Technology	2,15	Germany
Linde Plc	Materials	2,06	United Kingdom
Adobe, Inc.	Information Technology	1,90	United States of America
Roche Holding AG	Healthcare	1,79	Switzerland
Cisco Systems, Inc.	Information Technology	1,75	United States of America
Abbott Laboratories	Healthcare	1,60	United States of America
ServiceNow, Inc.	Information Technology	1,47	United States of America
S&P Global, Inc.	Financials	1,39	United States of America

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende havde i referenceperioden en passiv investeringsstrategi, der havde til formål at følge aktieindekset S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index. Afdelingen har i referenceperioden ikke ændret investeringsstrategi, hvorfor der ikke forekommer væsentlig variation i porteføljesammensætningen fra år til år.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsombfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende foretog i referenceperioden som udgangspunkt

130



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



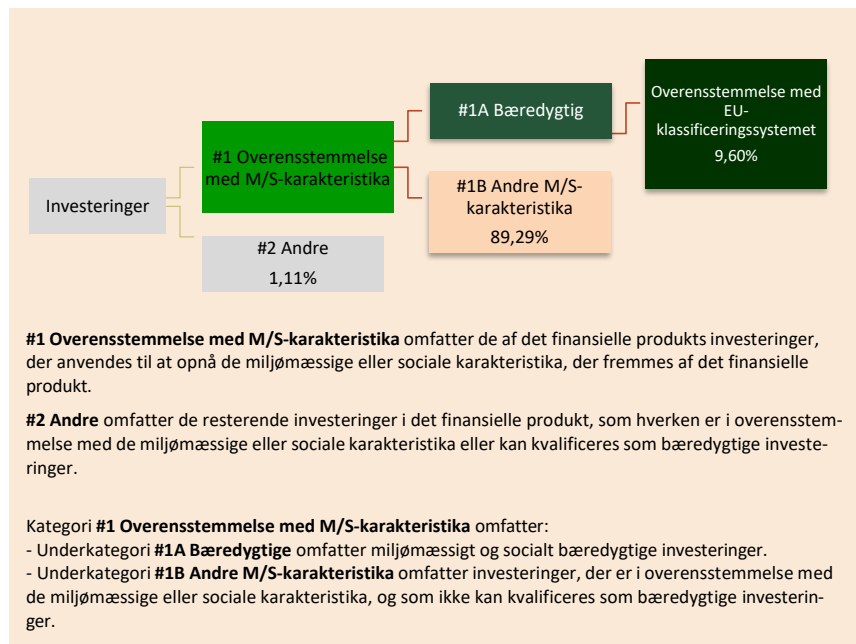
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

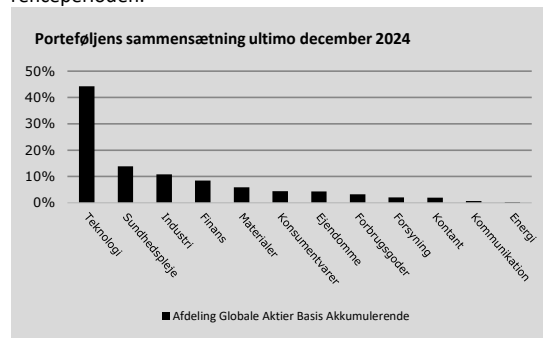
Likvide midler i bankindskud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID: 066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



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

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

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-klassificeringssystemet¹?

- Ja:
- Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
- Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimændringer ("modvirkning af klimændringer") 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



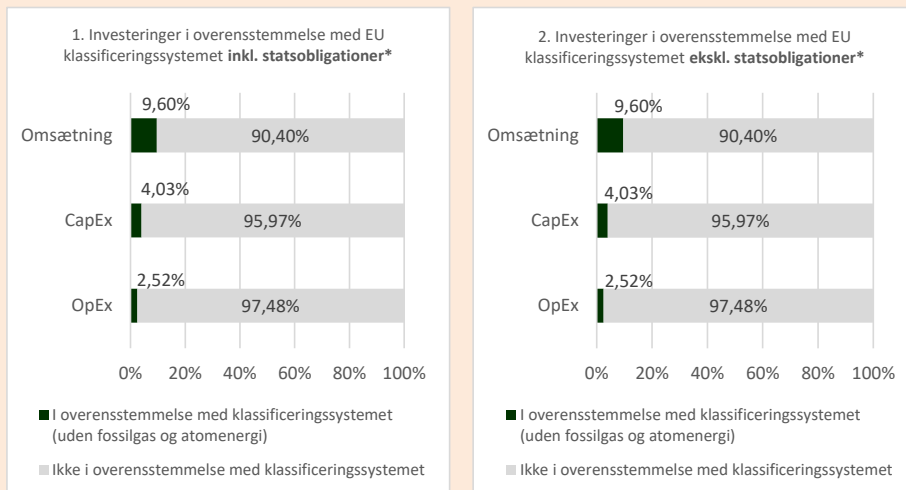
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainability.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023	2024
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,01%	1,30%	1,80%
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,32%	5,18%	2,20%
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,86%	5,55%	8,19%
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0%	0,02%	0,01%
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,03%	0,02%
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0%	0,01%	0%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C

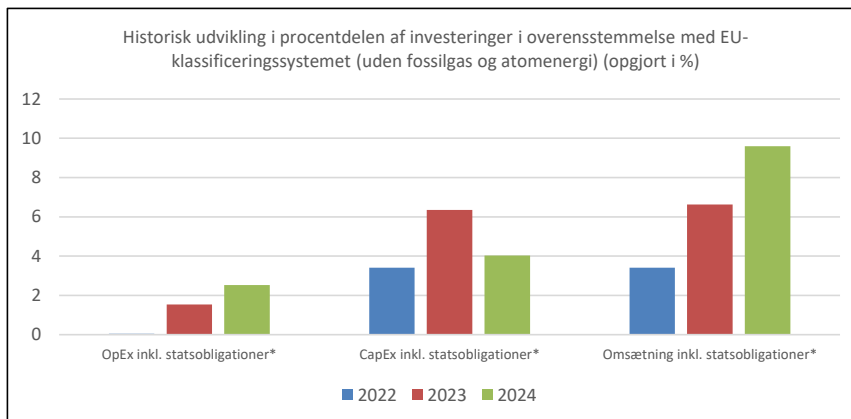


This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



*Bemærk, at der i tidligere referenceperioder har stået "ekskl. statsobligationer" i teksten til søjlediagrammerne, hvilket nu er ændret til "inkl. statsobligationer". Det påpeges, at denne ændring ingen effekt har på tallene, eftersom afdelingen ikke investerer i statsobligationer.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde bl.a. til formål at imødekomme investoreres indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F



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

Der er foreløbigt truffet en beslutning om at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

Afdelingens referencebenchmark var i referenceperioden S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index.

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

Referencebenchmarket er baseret på et globalt aktieindeks, hvorefter der er foretaget en eksklusion af selskaber indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Derudover er kun de selskaber, som har den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder, ordentlig virksomhedsdrift samt ikke er i konflikt med FN's Global Compact indenfor de inkluderede sektorer, repræsenteret i indekset.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Afdelingens bæredygtighedsindikatorer i form af aktieudvælgelseskriterier samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger anses for at have klaret sig tilfredsstillende i referenceperioden, eftersom der ikke blev identificeret nogle selskaber eller udstedere, som blev vurderet til at overtræde afdelingens udvælgelseskriterier. Eftersom afdelingens investeringspolitik var passivt at følge aktieindekset, anses referencebenchmarket således for at være i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

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

Som følge af afdelingens passive investeringspolitik anvendte afdelingen i referenceperioden aktieudvælgelseskriterier i overensstemmelse med aktieindeksets porteføljesammensætning. Hertil anvendte afdelingen eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger, hvilket gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var i konflikt med FN's Global Compact eller havde aktiviteter indenfor aktivitetsområderne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. De nævnte eksklusionskriterier er de samme, som referencebenchmarket anvender, og eftersom der i afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger ikke blev identificeret nogle selskaber eller udstedere, der brød med eksklusionskriterierne, anføres det, at der er en god overensstemmelse mellem afdelingen og referencebenchmarket.

135



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F

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

Ved sammenligning med et bredere markedsindeks, i dette tilfælde repræsenteret ved MSCI ACWI, som medtager 130 udstedere, hvor mere end 5 % af udstedernes omsætning stammer fra fossile brændstoffer, har afdelingen i referenceperioden fremmet miljømæssige karakteristika ved at ekskludere disse udstedere, som er repræsenteret i det bredere markedsindeks. Det skal dog påpeges, at det brede markedsindeks MSCI ACWI ikke tog hensyn til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
9D06CDEF3C6A433E97B416394731060C



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
066CA94196B64C38A294F8E43F51942F