

# Nordea



**Investeringsforeningen Nordea Invest Engros**

**Årsrapport  
2025**

# Indhold

## Foreningens ledelseberetning

- 3 Den Globale Udvikling 2025
- 6 Status på forventninger til 2025
- 7 Forventninger til 2026
- 9 Udviklingen i Investeringsforeningen Nordea Invest Engros
- 12 Bestyrelse og direktion
- 13 Ledelsespåtegning
- 14 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Obligationsafdelinger

- 16 Korte obligationer
- 34 Mellemlange obligationer
- 52 Obligationer

## Aktieafdelinger

- 68 Globale Stabile Aktier
- 85 Globale Stabile Aktier - Etisk tilvalg
- 102 Internationale aktier
- 120 Internationale aktier - Etisk tilvalg

## Fælles noter

- 138 Anvendt regnskabspraksis
- 142 Administrationsomkostninger
- 143 Vigtige aftaler

**Forening** Investeringsforeningen Nordea Invest Engros | Nicolai Eigtveds Gade 8, 1402 København K | CVR-nr.: 13 76 00 98 | [info@nordeainvest.dk](mailto:info@nordeainvest.dk) | [Nordeainvest.dk](http://Nordeainvest.dk)

**Bestyrelse** Per Skovsted (formand), Astrid Benedikte Simonsen Joos, Claus Schönemann Juhl, Kim Balle

**Direktion** Maria Josefin Degerholm (direktør)

**Revision** PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab | Strandvejen 44, 2900 Hellerup | CVR-nr. 3377 1231

**Depotbank** J.P Morgan SE, Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland | Nicolai Eigtveds Gade 8, 1402 København K

# Den Globale Udvikling 2025

2025 var et år præget af betydelig markedsvolatilitet, men endte alligevel som et positivt år for de globale finansmarkeder.

Blandt årets nøglebegivenheder var vedvarende geopolitiske spændinger og fortsatte massive investeringer i kunstig intelligens. Hertil kom Præsident Trumps første år i sin anden præsidentperiode, hvor omfattende toldstigninger skabte usikkerhed på de internationale markeder.

Trods markante kursudsving i første halvår leverede aktiemarkederne for hele året solide afkast, drevet af robust økonomisk vækst, en heraf følgende stærk indtjeningsvækst og et bredere funderet aktieopsving.

## Vækst og økonomisk udvikling

Verdensøkonomien fortsatte med at udvise modstandskraft i 2025, omend med markante forskelle mellem de største økonomier. Den globale vækst forblev solid, understøttet af stærk økonomisk aktivitet i USA og et opsving i flere emerging markets-lande. Væksten i Europa forblev svag.

## USA's økonomi fortsætter med at overraske positivt

USA's økonomi leverede endnu et år med stærk vækst, der overgik de fleste forventninger. Den økonomiske aktivitet blev drevet af robust privatforbrug, fortsatte massive investeringer i AI-infrastruktur og en ekspansiv finanspolitik. Arbejdsmarkedet tabte lidt fart gennem året, men arbejdsløsheden fortsatte med at være lav, hvilket understøttede forbrugertilliden og den økonomiske aktivitet.

Inflationen stabiliserede sig på et niveau over Den amerikanske centralbanks (Fed) målsætning på 2 pct., men uden tegn på yderligere acceleration. Kerneinflationen forblev høj, hvilket begrænsede Feds muligheder for rentenedsættelser. Fed valgte en forsigtig tilgang og foretog kun tre rentenedsættelser i løbet af året.

Den ekspansive finanspolitik fortsatte med store budgetunderskud til følge. Trumps "Big Beautiful Bill" introducerede nye skattelettelser og fordelagtige afskrivningsregler, der skabte incitamenter for øgede investeringer i USA. Dette bidrog til at understøtte den økonomiske

vækst, men øgede også bekymringerne for den langsigtede finanspolitiske bæredygtighed.

## Europa kæmper fortsat med strukturelle udfordringer

Den økonomiske udvikling i Europa forblev svag i 2025, omend der var tegn på stabilisering mod årets slutning. Euroområdet som helhed oplevede beskeden vækst, påvirket af strukturelle udfordringer i fremstillingsindustrien og vedvarende politisk usikkerhed i flere kernelande.

Tyskland fortsatte med at kæmpe med vanskeligheder i fremstillingsindustrien, særligt inden for bilindustrien, der stod over for øget konkurrence fra kinesiske producenter og udfordringer med omstillingen til elektriske køretøjer. De tyske politikere formåede på trods af politisk uro at vedtage omfattende økonomiske støttepakker med fokus på henholdsvis forsvar og infrastruktur. Begge støttepakker forventes at påvirke Tysklands og dermed Europas økonomi positivt i 2026.

I Frankrig fortsatte den politiske usikkerhed med at påvirke den økonomiske politik og investorenes tillid. Budgetudfordringerne i flere europæiske kernelande blev mere presserende, og spændingerne mellem de nationale regeringer og EU-institutionerne omkring finanspolitiske regler tog til.

På trods af de overordnede udfordringer viste visse sektorer og regioner i Europa tegn på styrke. Banksektoren oplevede et stærkt år med betydelig indtjeningsvækst, og forsvarsindustrien nød godt af øgede forsvarsbudgetter og store ordrebøger. Ligeledes begyndte flere af de lande, der var i knæ under Eurokrisen i årene 2010-2012, at nyde godt af de økonomiske reformer resten af EU-landene pålagde dem. Det har betydet, at de nu er i bedre økonomisk form end mange af de "gamle" stormagter.

## Kina navigerer mellem vækst og deflationsrisici

Kina fortsatte med at demonstrere moderat vækst i 2025, omend landet kæmpede med vedvarende udfordringer relateret til lav indenlandsk efterspørgsel og deflations-

pres. De kinesiske myndigheder implementerede flere stimulustiltag for at understøtte økonomien, men effekten har indtil nu været begrænset.

Eksporten forblev en vigtig vækstdriver, særligt inden for grøn teknologi, elbiler og avanceret elektronik. Kinas aggressive eksportstrategi og betydelige overkapacitet i produktionen fortsatte med at skabe handelsspændinger med både USA og Europa, hvilket resulterede i øgede toldsatser og handelsbegrænsninger.

Den kinesiske teknologisektor gjorde betydelige fremskridt inden for AI-udvikling, hvilket blev tydeliggjort af flere teknologiske gennembrud, der udfordrede vestlige virksomheders dominans på området.

### Geopolitiske spændinger og globale udviklinger

De geopolitiske spændinger forblev høje gennem hele 2025. Konflikterne i Mellemøsten fortsatte, og krigen i Ukraine forblev uden udsigt til en hurtig løsning. Trumps udenrigspolitik skabte øget usikkerhed, særligt omkring USA's forhold til traditionelle allierede og handelspolitikken.

Spændingerne mellem USA og Kina intensiveredes yderligere, drevet af handelskonflikter, teknologisk rivalisering og geopolitiske interessemodsætninger. Trumps administration implementerede omfattende toldstigninger på kinesiske varer i foråret 2025, hvilket skabte betydelig markedsvolatilitet.

### Aktiemarkederne

Globale aktier oplevede et turbulent, men positivt år i 2025. Selvom markederne faldt markant (S&P 500 faldt 19 pct. fra top til bund) efter Trump annoncerede øgede toldsatser i starten af april, vendte stemningen overraskende hurtigt, og året endte med solide afkast på tværs af de fleste regioner, også i danske kroner på trods af et kraftigt fald i dollaren.

Et væsentligt kendetegn ved 2025 var, at aktieopsvinget blev mere bredt funderet end i de foregående år. Mens teknologiaktierne fortsat leverede stærke afkast, bidrog flere sektorer og regioner positivt til den overordnede markedsudvikling. Dette bredere opsving reducerede koncentrationsrisikoen og understøttede markedets modstandskraft.

### Magnificent 7 og teknologiaktier

De såkaldte Magnificent 7-aktier (Apple, Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia og Tesla) leverede samlet set

et afkast på 23 pct. i lokal valuta i 2025, hvilket var betydeligt mere moderat end de ekstraordinære afkast i 2023 og 2024. Der var dog stor spredning i de enkelte aktiers performance, hvor Alphabet steg 65 pct., mens Apple og Amazon blot steg 5 pct.

Nvidia oplevede betydelig volatilitet gennem året og faldt næsten 17 pct. i november måned alene, drevet af bekymringer om konkurrence og spørgsmål om, hvorvidt selskabet kunne fastholde sin dominerende markedsposition inden for AI-chips. Dette understregede den fortsatte nervøsitet omkring værdiansættelserne af teknologigiganterne.

Optimismen omkring kunstig intelligens fortsatte i 2025, omend med perioder med betydelig skepsis. De massive investeringer i AI-infrastruktur fortsatte, og estimater pegede på, at der inden for få år ville være investeret USD 3.000 mia. i udbygning af AI-relateret infrastruktur.

### Sektorudvikling

I modsætning til tidligere år, hvor teknologisektoren dominerede, leverede alle 11 sektorer i S&P 500-indekset positive afkast i 2025. To ud af tre aktier i indekset sluttede året i plus, hvilket understregede det brede opsving.

Banksektoren havde et exceptionelt stærkt år, særligt i Europa, hvor sektoren steg omkring 80 pct. Bankerne nød godt af stabile renteniveauer, forbedret indtjening og forventninger om øget profitabilitet gennem adoption af AI-teknologi til automatisering af forretningsprocesser.

Forsvarssektoren i Europa leverede ligeledes imponerende afkast på omkring 90 pct., drevet af forventninger om kraftig vækst i både omsætning og indtjening som følge af øgede forsvarsbudgetter og store ordrebøger.

### USA

S&P 500-indekset steg 18 pct. i lokal valuta i 2025. Afkastet var i høj grad drevet af stærk indtjeningsvækst, hvor 14 procentpoint kom fra indtjeningsvækst, 3 procentpoint fra multipel-ekspansion og 1 procentpoint fra dividender. Det amerikanske small-cap-indeks Russell 2000 steg 13 pct., mens det teknologitunge Nasdaq-indeks steg 21 pct.

### Europa

Europæiske aktier målt ved det brede Stoxx Europe 600-indeks leverede et imponerende afkast på 22 pct. i lokal valuta i 2025, på trods af at indtjeningsvæksten kun var omkring 0-1 pct. Dette understregede, at markederne konstant kigger fremad, og at investorerne prissatte forventninger om forbedret fremtidig indtjening.

## Foreningens ledelsesberetning

Banksektoren og forsvarsindustrien var de primære drivkræfter bag det stærke europæiske aktieafkast. Mange europæiske selskaber med globale forretningsmodeller klarede sig derudover tilfredsstillende på trods af de svage indenlandske økonomiske forhold.

### Japan

Det japanske Nikkei 225-indeks steg 28 pct. i lokal valuta i 2025. Japanske aktier nød godt af tre vigtige faktorer: For det første strukturelle reformer, hvor japanske virksomheder gennemgår grundlæggende ændringer i deres forretningsmodeller. For det andet forbedret corporate governance, hvilket betyder bedre ledelsespraksis, mere uafhængige bestyrelser og øget gennemsigtighed. For det tredje øget fokus på aktionærværdi, hvor virksomhederne i stigende grad returnerer penge til aktionærene gennem højere udbytter og aktietilbagekøb, samtidig med at de bruger deres kapital mere effektivt. Ynnen forblev relativt svag gennem året, hvilket var en fordel for de mange japanske eksportvirksomheder, da deres produkter blev mere konkurrencedygtige på verdensmarkedet.

### Emerging Markets

Emerging markets-aktier havde et exceptionelt stærkt år og steg 34 pct. i lokal valuta, hvilket var den bedste performance siden 2017. På landeniveau var Korea det bedst performende marked i lokal valuta med en stigning på 79 pct., efterfulgt af Colombia med 61 pct. og Tjekkiet med 61 pct.

De kinesiske aktier oplevede betydelig volatilitet gennem året, men endte over året med et positivt afkast understøttet af stimulustiltag fra myndighederne og teknologiske fremskridt inden for AI.

### Danmark

Det danske aktiemarked oplevede et udfordrende år. OMX 20-indekset faldt omkring 22 pct. som følge af markante kursfald i flere af de største selskaber, herunder Novo Nordisk (-47 pct.), Pandora (-45 pct.), Zealand Pharma (-35 pct.) og Ørsted (-32 pct.).

Det mere anvendte OMX C25-indeks, hvor aktier med meget store markedsværdier begrænses i vægtningen, klarede sig betydeligt bedre og steg 5 pct. i 2025 efter et solidt comeback i andet halvår. Vestas leverede et stærkt afkast på 78 pct., ISS steg 69 pct., og Mærsk steg 35 pct.

De danske banker havde – i lighed med den europæiske banksektor – et exceptionelt stærkt år med Jyske Bank i spidsen. Jyske Banks aktier steg 78 pct., mens Nordea og Danske Bank begge steg 66 pct.

Bekymringer omkring Trumps udtalelser om Grønland skabte periodevis usikkerhed omkring danske aktiver og påvirkede internationale investorers interesse for det danske marked.

### Valutamarkedet

Valutamarkedet oplevede betydelige bevægelser i 2025. Den amerikanske dollar havde sit værste år siden 2017 og faldt over for samtlige G10-valutaer. Dollaren faldt 11,5 pct. over for den danske krone, hvilket havde betydelig indflydelse på afkastet af amerikanske aktiver for danske investorer målt i danske kroner.

Dollarens svækkelse var drevet af flere faktorer, herunder bekymringer om USA's store budgetunderskud, generel politisk usikkerhed og tvivl relateret til Feds fortsatte uafhængighed. Den svagere dollar reducerede afkastet af amerikanske aktiver betydeligt for danske investorer.

### Obligationsmarkederne

Obligationsmarkederne oplevede et blandet år i 2025. Statsobligationer leverede beskedne afkast, mens kreditobligationer klarede sig bedre understøttet af stabile økonomiske forhold, lave kredittab og lav misligholdelsesrisiko.

Fed foretog kun tre rentenedsættelser i 2025, da inflationens udvikling ikke blev vurderet tilfredsstillende. Den økonomiske vækst forblev robust, hvilket begrænsede potentialet for betydelige kursstigninger på amerikanske statsobligationer.

Den Europæiske Centralbank (ECB) fortsatte med en forsigtig tilgang til rentepolitikken, balancerende mellem behovet for at understøtte den svage økonomiske vækst og bekymringer om inflationen.

Danske obligationer fortsatte med at klare sig relativt stærkt sammenlignet med tilsvarende europæiske investeringer, understøttet af stærke økonomiske nøgletal og et lavt udstedelsesbehov. Spændet mellem danske og tyske statsobligationer forblev snævert.

De store budgetunderskud i USA og flere europæiske lande skabte periodevis bekymring i obligationsmarkederne, men så længe den økonomiske vækst forblev positiv, var obligationsinvestorerne overbærende.



## Status på forventninger til 2025

Ved indgangen til 2025 var Nordeas forventning, at aktier ville levere et moderat afkast på omkring 10 pct., drevet af solid økonomisk vækst og en bredt funderet indtjeningsvækst. Denne forventning blev i høj grad indfriet, omend vejen dertil var mere turbulent end forventet. Globale aktier leverede solide afkast, men året var præget af betydelig volatilitet, særligt i første halvår, hvor S&P 500 midlertidigt faldt 19 pct. fra top til bund.

Den amerikanske økonomi overraskede endnu en gang positivt med stærk vækst, hvilket understøttede aktiemarkedene. Forventningen om, at Trump-administrations politikker ville skabe øget usikkerhed, blev bekræftet, særligt da omfattende toldstigninger i foråret skabte betydelig markedsuro. Dog viste økonomien sig mere robust end frygtet, og de negative effekter af handelspolitikken blev mindre end mange havde forudset.

Forventningen om et mere bredt funderet aktieopsving blev i høj grad indfriet i 2025. I modsætning til tidligere år, hvor primært de store tech-aktier drev markedet, bidrog alle 11 sektorer i S&P 500 positivt, og to ud af tre aktier sluttede året i plus. Magnificent 7-aktierne leverede mere moderate afkast på 23 pct. sammenlignet med de ekstraordinære stigninger i 2023 og 2024, mens europæiske

banker og forsvarsindustrien overraskede positivt med afkast på henholdsvis 80 og 90 pct. Dette bredere opsving reducerede koncentrationsrisikoen markant og understøttede markedets modstandskraft gennem et turbulent år.

# Forventninger til 2026

For 2026 forventes endnu et år med positive afkast på aktiemarkederne. Det forventes, at den økonomiske vækst forbliver solid, og at virksomhederne vil levere stærk indtjeningsvækst, hvilket normalt understøtter stigende aktiekurser.

## Økonomiske udsigter

Det forventes, at den amerikanske økonomi vil fortsætte med at levere vækst i 2026, potentielt accelererende som følge af de massive investeringer i AI-infrastruktur og effekten af Trumps skattelettelser og fordelagtige afskrivningsregler. Der er tegn på, at den amerikanske økonomi kan få et betydeligt løft i væksten over de kommende år.

I Europa forventes indtjeningsvæksten at tage til i 2026 efter det svage 2025. Dette gælder især for forsvarsindustrien og banksektoren. Det forventes dog, at de strukturelle udfordringer i fremstillingsindustrien vil fortsætte.

Det forventes, at Kina vil fortsætte med at implementere stimulustiltag for at understøtte den indenlandske efterspørgsel og bekæmpe deflationsrisici. Handelsspændingerne med USA og Europa forventes at fortsætte og potentielt at intensiveres.

## Aktiemarkederne

I hovedscenariet for 2026 forventes globale aktier at stige 5-15 pct., drevet af solid økonomisk vækst, stærk indtjeningsvækst og fortsat høje værdiansættelser. Det forventes, at aktieopsvinget vil fortsætte med at brede sig til flere sektorer og regioner, hvilket reducerer koncentrationsrisikoen.

Aktiekurserne er steget betydeligt i forhold til virksomhedernes indtjening gennem de seneste år. Sammenlignes der med de gennemsnitlige priser over mange år, ser det ud til, at investorer i dag betaler mere for aktierne, end de historisk set har gjort. Dette kan betyde, at markedet er optimistisk om fremtiden, eller at aktierne er dyrere nu end de plejer at være.

Særligt amerikanske aktier inden for teknologisektoren handles til høje nøgletal. Dette betyder, at aktierne er sårbare over for negative overraskelser og efterlader lav tolerance for skuffelser.

Det forventes, at teknologiselskaberne vil fortsætte med at levere pæn vækst, og at optimismen omkring kunstig intelligens vil fortsætte. Der er dog betydelig usikkerhed forbundet med, hvorvidt de massive investeringer i AI-infrastruktur vil resultere i tilsvarende produktivetsforbedringer og indtjeningsvækst på kort sigt.

Det forventes, at banksektoren vil fortsætte med at klare sig godt, understøttet af stabile renteniveauer og potentialet for øget profitabilitet gennem adoption af AI-teknologi. Det forventes ligeledes, at forsvarsindustrien vil levere stærk indtjeningsvækst som følge af øgede forsvarsbudgetter.

Endelig forventes det, at de danske aktier vil klare sig bedre i 2026 end i 2025. Bekymringer omkring Trump og Grønland kan dog med jævne mellemrum skabe usikkerhed og påvirke internationale investorers interesse for danske aktier.

## Risici og alternative scenarier

Der er betydelige risici forbundet med udsigterne for 2026. Det forventes, at de finansielle markeder vil opleve perioder med større udsving, drevet af geopolitiske spændinger, usikkerhed omkring handelspolitik og bekymringer om, hvorvidt aktier er blevet for dyre.

## Geopolitiske risici

De geopolitiske risici forbliver forhøjede, og risikoen for konflikter mellem lande er øget. Det kan dog ikke udelukkes, at mange af de nuværende bekymringer viser sig overdrevne, og at økonomien og virksomhedernes indtjening udvikler sig bedre end forventet i 2026.

## Teknologiselskaber

En væsentlig risiko er knyttet til de store teknologiselskaber, der udgør omkring 35% af det amerikanske S&P 500-indeks. Hvis disse virksomheder skuffer forventningerne, kan det påvirke hele aktiemarkedet betydeligt. For det første kan virksomhedernes produktivetsforbedringer ved at implementere kunstig intelligens tage længere tid end forventet. For det andet kan nye teknologiske genembrud forringe værdien af eksisterende udstyr og systemer. Begge scenarier kan føre til betydelige kursfald i teknologisektoren.

### Inflation og rentepolitik

Der er også risici forbundet med inflationsudviklingen og den amerikanske centralbanks (Federal Reserve) rentepolitik. Hvis inflationen begynder at stige igen, kan det begrænse centralbankernes muligheder for at sænke renten og dermed understøtte økonomien. Omvendt kan en skuffende økonomisk vækst føre til stigende arbejdsløshed og lavere indtjeningsvækst for virksomhederne.

### Statsfinanser og politisk usikkerhed

Bekymringer om de store budgetunderskud i USA og flere europæiske lande kan periodisk skabe udsving på obligationsmarkederne. Det amerikanske midtvejsvalg i november kan også skabe usikkerhed, selvom det ikke forventes at udgøre en alvorlig risiko for aktiemarkederne.

### Obligationmarkederne

Obligationmarkederne forventes i 2026 at blive påvirket af flere nøglefaktorer: Centralbankernes rentepolitik, inflationsudviklingen, den fortsatte geopolitiske usikkerhed samt udviklingen i de offentlige finanser. Det forventes, at disse dynamiske forhold vil skabe muligheder for løbende justeringer af obligations sammensætningen i porteføljerne.

Det forventes, at obligationer vil levere positive afkast i 2026, omend mere beskedne end aktierne. Kreditobligationer forventes at klare sig bedre end statsobligationer, understøttet af stabile økonomiske forhold og god indtjening hos virksomhederne og dermed lav risiko for, at de ikke kan tilbagebetale deres gæld.

### Samlet vurdering

Trods de mange usikkerheder og risici er der fortsat grund til at være forsigtigt optimistisk for 2026. Det forventes, at tendensen fra 2025 med et bredt funderet aktieopsving vil fortsætte, og at flere sektorer og regioner vil bidrage positivt til den overordnede markedsudvikling.

Det forventes, at investorer vil være godt rustet ved at have en god fordeling af både aktier og obligationer i porteføljen samt ved at sikre tilstrækkelig risikospredning på tværs af regioner og sektorer. Den fortsatte usikkerhed understreger vigtigheden af en diversificeret tilgang til sine investeringer.

### Udsagn om forventninger

Foreningens forventninger til den fremtidige udvikling i verdensøkonomien og på de finansielle markeder er udtryk for ledelsens aktuelle vurdering af fremtiden på tidspunktet for aflæggelsen af denne årsrapport. Da den fremtidige udvikling afhænger af en lang række ubekendte faktorer, fremtidige begivenheder og økonomiske resultater, er forventningerne i sagens natur forbundet med stor usikkerhed og kan ikke betragtes som garanti for, hvordan fremtiden vil forløbe. Der er således risiko for, at udviklingen kan afvige fra disse forventninger, samt for at ledelsens vurdering af fremtiden efterfølgende kan ændre sig. Derfor bør der ikke træffes beslutninger eller foretages økonomiske dispositioner på baggrund af disse udsagn. Ledelsen opfordrer til altid at søge professionel rådgivning, før der træffes beslutning om investering eller foretages andre økonomiske dispositioner. Ledelsen påtager sig ikke noget ansvar, i tilfælde af at markederne udvikler sig anderledes end forventet.

# Udviklingen i Investeringsforeningen Nordea Invest Engros

## Resultat og formueudvikling

Investeringsforeningen Nordea Invest Engros' samlede resultat for 2025 blev et overskud på 888 mio. kr. mod et overskud på 2,9 mia. kr. for 2024. Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 1,5 mia. kr. i udbytte for 2025. Af denne udlodning blev 203 mio. kr. udbetalt som acontoudlodning i efteråret 2025, mens det resterende beløb blev udbetalt den 6. februar 2026. Udlodningen forventes endeligt godkendt på generalforsamlingen i april 2026.

Formuen faldt i 2025 til 28,6 mia. kr. fra 34,4 mia. kr. ved indgangen til året. Formueudviklingen er et resultat af negative netto emissioner på 3,1 mia. kr. i løbet af 2025 og det positive resultat på 888 mio. kr. fratrukket udlodning på 1,8 mia. kr. udbetalt i 2025. Formueudviklingen er ligeledes negativt påvirket af fusion af tre afdelinger ud af foreningen svarende til 1,7 mia. kr.

## Afkast i 2025

Af aktieafdelingerne leverede Internationale aktier – Etisk tilvalg det højeste afkast på 7,2 pct., mens Globale Stabile Aktier - Etisk tilvalg leverede det laveste afkast på -2,9 pct. Sidstnævnte har fokus på defensive, stabile selskaber. Det fører til højere eksponering mod sektorer som Sundhedspleje, Forbrugsvarer, forsyning, samt lavere eksponering mod sektorer såsom IT, Finans og Industri, hvilket i 2025 bidrog negativt til afdelingens afkast.

Blandt obligationsafdelingerne leverede afdelingen Obligationer det højeste afkast på 5,2 pct., mens Mellem-lange obligationer leverede det laveste afkast på 2,1 pct.

## Politik for aktivt ejerskab

Investeringsforeningen Nordea Invest Engros har implementeret de lovkrævede oplysninger om samfundsansvar samt lever op til gældende lovgivning indenfor corporate governance. Der findes en "Voting Portal", hvor man løbende kan følge, hvordan Nordea Funds udøver stemmerettighederne på vegne af Investeringsforeningen Nordea Invest Engros. Voting Portal samt yderligere oplysninger om de lovkrævede oplysninger om samfundsansvar og aktivt ejerskab kan findes her: <https://www.nordeafunds.com/da/afkast-med-ansvar/aktivt-ejerskab>

EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede

oplysninger (SFDR) har til formål at øge gennemsigtigheden og sammenligneligheden af, hvordan kapitalforvaltere integrerer bæredygtighed i deres processer og i deres afdelinger. Det medfører blandt andet, at investeringsforeninger skal kategorisere deres afdelinger iht. forordningens kategori 6, 8 eller 9. En artikel 8 afdeling fremmer miljømæssige eller sociale forhold, og en artikel 9 afdeling har konkrete bæredygtigheds mål. En artikel 6 afdeling integrerer bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne, men opfylder ikke kriterierne for artikel 8 og 9. Afdelingerne skal offentliggøre en lang række data om integration af bæredygtighed, heriblandt hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI).

Yderligere oplysninger om afdelingernes opfyldelse af SFDR findes under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR).

## Ordinær generalforsamling

På foreningens ordinære generalforsamling i april 2025 var der ingen forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen.

## Øvrige forhold i 2025

### Produkt- og prisændringer

Foreningen er i 2025 gået fra 10 til 7 afdelinger, idet 3 afdelinger er fusioneret ind i afdelinger i Investeringsforeningen Nordea Invest. Beslutningen om fusionerne blev truffet på en ekstraordinær generalforsamling den 12. september 2025.

### Rapportering om active share og tracking error

I overensstemmelse med Investering Danmarks brancheanbefaling offentliggør Nordea Invest Engros active share og tracking error i årsrapporten. Alle afdelinger opfylder målet om en tracking error på minimum 3 pct. og en active share på minimum 50 pct.

### Aktieudlån

Investeringsforeningen Nordea Invest Engros har ikke haft nogen aftale om aktieudlån i 2025 og der er ikke

## Foreningens ledelsesberetning

nogen nuværende gældende aftale om aktieudlån i foreningen.

### Valg og brug af benchmark

Investeringsforeningen Nordea Invest Engros følger brancheanbefalingen om valg og brug af benchmark. Det anbefales, at følgende principper anvendes ved valg af benchmark: Et benchmark skal vælges på forhånd, et benchmark skal være repræsentativt, et benchmark skal være konstrueret på en disciplineret og objektiv måde, og et benchmark skal være dannet på baggrund af offentligt tilgængelige data

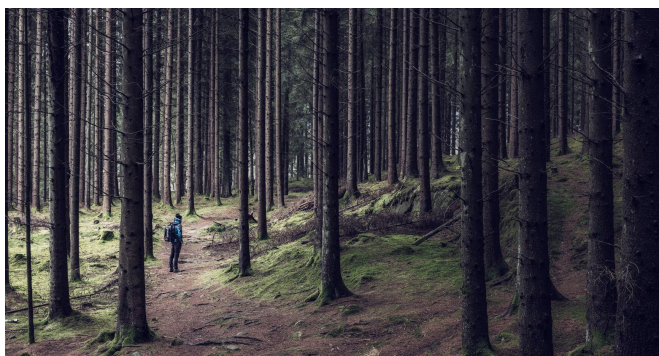
Da det for visse afdelinger kan være vanskeligt at finde et benchmark, der opfylder alle ovenstående kriterier, kan det besluttes, at en afdeling ikke følger et benchmark. Såfremt det er tilfældet, vil der blive redegjort for dette i den pågældende afdelingsberetning.



### Fund Governance

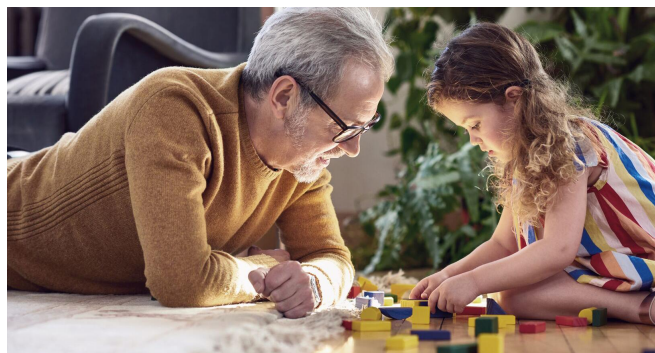
Investeringsforeningen Nordea Invest Engros ledes med udgangspunkt i brancheanbefalingerne om fund governance. Det er et sæt retningslinjer for god ledelse af investeringsforeninger, der skal sikre rimelige vilkår og gennemsigtighed for medlemmer og andre interessenter som for eksempel myndigheder, samarbejdspartnere og medier.

Fund governance-anbefalingerne skal ses som et supplement til den eksisterende lovgivning om investeringsforeninger. anbefalingerne tager udgangspunkt i et følg eller forklar-princip. Det vil sige, at foreningerne for hver enkelt anbefaling skal oplyse, om de følger anbefalingen, og hvis de ikke følger anbefalingen, skal de redegøre for baggrunden for det, og hvad de gør i stedet for. Læs mere om fund governance på hjemmesiden her: <https://www.nordeafunds.com/da/best-practice>



### Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan forrykke det billede, som denne årsrapport giver.



### Videnressourcer

Investeringsforeningen Nordea Invest Engros administreres af Nordea Funds Oy ved dennes danske filial Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland. Selskabet råder over betydelige og brede videnressourcer, som kan sikre en stabil og sikker drift af foreningen. På områder, hvor selskabet ikke selv besidder de fornødne videnressourcer, er opgaverne udliciteret til eksterne samarbejdspartnere, herunder Nordea Investment Management AB.



### Begivenheder efter årets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til aflæggelsen af årsrapporten ikke indtrådt forhold, som forrykker det billede, som årsrapporten giver.

## Bestyrelse og direktion

Investeringsforeningen Nordea Invest Engros bestyrelse består af de samme personer, som udgør bestyrelserne i Investeringsforeningen Nordea Invest, Investeringsforeningen Nordea Invest Bolig og Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune. Bestyrelsens samlede honorar for arbejdet i foreningen udgjorde 400 t.kr. i 2025 (475 t.kr. i 2024). Bestyrelseshonoraret pr. bestyrelsesmedlem er uændret siden 2015. Honoraret fordeles som hidtil mellem Investeringsforeningen Nordea Invest, Investeringsforeningen Nordea Invest Bolig, Investeringsforeningen Nordea Invest Engros og Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune efter formueforhold og aktivitetsniveau. Tidligere års bestyrelseshonorar fremgår af årsrapporterne, der er offentlig tilgængelige hos erhvervsstyrelsen. Honorering af direktionen dækkes af det managementhonorar, som foreningen betaler til Nordea Funds Oy.

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for 2025 omfattende perioden 1. januar – 31. december 2025 for Investeringsforeningen Nordea Invest Engros – 7 afdelinger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. og anden relevant lovgivning. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen herunder de enkelte afdelingsberetninger, indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen, herunder afdelingerne, kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

**København, den 10. marts 2026**

**Per Skovsted**

Formand

**Astrid Benedikte Simonsen Joos**

Bestyrelsesmedlem

**Kim Balle**

Bestyrelsesmedlem

**Claus Schønemann Juhl**

Bestyrelsesmedlem

**Maria Josefin Degerholm**

Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til medlemmerne i Investeringsforeningen Nordea Invest Engros

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen Nordea Invest Engros for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

### 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 regnskabet". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt

inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv. og Forordning (EU) 2019/2088 (SFDR forordningen).

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

## Påtegninger

følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med 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 fejl-information i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisions-handlinger 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 udledelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur

og indhold af regnskabet, herunder noteoplysninger, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, den 10. marts 2026

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231

### **Claus Christensen**

statsautoriseret revisor  
mne33687

### **Michael E. Jacobsen**

statsautoriseret revisor  
mne16655

# Korte obligationer

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 2,7 pct.

Benchmark afkastet var 1,8 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

**Introduceret:** juni 2004

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:** DK0016275118 Unoteret

**Benchmark:** Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond 100 %

## Risikoklasse



Lav risiko

Typisk lavt afkast

Høj risiko

Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



○ 0-3 år 75 %

● 3-6 år 11 %

● 6-9 år 8 %

○ +9 år 6 %

## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
<b>Renter</b>		
2 Renteindtægter	352.075	516.261
2 Renteudgifter	-953	-277
<b>I alt renter</b>	<b>351.122</b>	<b>515.984</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	50.629	257.817
Afledte finansielle instrumenter	24.245	13.475
Valutakonti	-4.135	2.139
Handelsomkostninger	-106	-77
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>70.632</b>	<b>273.354</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>421.755</b>	<b>789.338</b>
4 Administrationsomkostninger	-39.251	-45.464
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>382.503</b>	<b>743.874</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
5 Foreslået udlodning	319.560	347.848
5 Udbetalt accontoudlodning i året	171.260	240.311
5 Overført til udlodning næste år	2.638	17.126
Overført til investorerens formue	-110.955	138.589
<b>I alt disponeret</b>	<b>382.503</b>	<b>743.874</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	7.786	100.130
Indestående i andre pengeinstitutter	9.233	22.111
<b>I alt likvide midler</b>	<b>17.019</b>	<b>122.242</b>
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.712.252	15.513.010
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	101.914
<b>I alt obligationer</b>	<b>13.712.252</b>	<b>15.614.923</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	71.937	78
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>71.937</b>	<b>78</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	502.604	680.597
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.599
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>502.604</b>	<b>682.197</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>14.303.812</b>	<b>16.419.439</b>
<b>Passiver</b>		
6 Investorerens formue	13.998.673	16.112.754
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	4	763
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>4</b>	<b>763</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	3.454	3.806
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	301.682	302.116
<b>I alt anden gæld</b>	<b>305.136</b>	<b>305.922</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>14.303.812</b>	<b>16.419.439</b>

## 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	382,5	743,9	377,4	-19,2	-4,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	15.217,2	17.392,4	18.338,8	386,5	343,4
Investorerens formue, mio. kr.	13.998,7	16.112,8	16.654,3	347,3	325,8
Udbytte pr. andel kr.	2,10	2,00	0,90	2,50	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,270	0,270	0,283	0,269	0,282
Årets afkast i pct.	2,7	4,5	4,0	-5,3	-1,5
Afkast på benchmark i pct.	1,8	3,2	3,3	-4,9	-0,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,8	1,8	1,6	1,5	1,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	92,0	92,6	90,8	89,8	94,9
Sharpe Ratio	0,4	0,1	-0,3	-0,8	-0,2
Standardafvigelse	1,9	2,0	2,0	1,9	1,1
Markedets Sharpe Ratio	0,3	0,0	-0,5	-1,2	-1,0
Markedets standardafvigelse	1,7	1,7	1,5	1,2	0,5
Tracking Error	0,8	1,9	1,9	1,9	0,7
Information ratio	0,2	0,1	0,0	-0,0	0,3

<b>2. Renter i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Indestående i depotselskab	2.006	4.107
Indestående i andre pengeinstitutter	2.227	510
Noterede obligationer fra danske udstedere	345.331	511.247
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.552	246
Andre renteindtægter	960	151
Renteudgifter	-953	-277
<b>I alt renter</b>	<b>351.122</b>	<b>515.984</b>

<b>3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere	50.311	257.438
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	317	379
<b>I alt obligationer</b>	<b>50.629</b>	<b>257.817</b>
Valutaterminforretninger/futures	2.854	-2.285
Renteterminforretninger/futures	21.391	15.760
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>24.245</b>	<b>13.475</b>
Valutakonti	-4.135	2.139
Handelsomkostninger	-106	-77
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>70.632</b>	<b>273.354</b>
Bruttohandelsomkostninger	106	77
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>106</b>	<b>77</b>

<b>4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Porteføljeforvaltningshonorar	-13.070	-14.643
Distributionshonorar	-	-1.651
Administration	-26.181	-29.171
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-39.251</b>	<b>-45.464</b>

<b>5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Udlodning overført fra sidste år	17.126	14.719
Renter	350.091	515.820
Kursgevinster/tab	185.407	139.860
Administrationsomkostninger	-39.251	-45.464
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-19.915	-19.650
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>493.458</b>	<b>605.285</b>

**Som disponeres således**

Foreslået udlodning	319.560	347.848
Udbetalt acontoudlodning i året	171.260	240.311
Overført til næste år	2.638	17.126
<b>I alt disponeret</b>	<b>493.458</b>	<b>605.285</b>

<b>6. Investorerens formue</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>		
Cirkulerende andele primo	17.392.422	18.338.847
Emissioner i året	809.711	573.766
Indløsninger i året	-2.984.972	-1.520.191
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>15.217.161</b>	<b>17.392.422</b>

<b>Investorerens formue i 1.000 kr.</b>		
Investorerens formue primo	16.112.754	16.654.261
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-331.742	-163.746
Emissioner i året	740.457	522.582
Indløsninger i året	-2.735.572	-1.404.785
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.532	879
Foreslået udlodning	319.560	347.848
Overført til udlodning næste år	2.638	17.126
Overført fra resultatopgørelsen	-110.955	138.589
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>13.998.673</b>	<b>16.112.754</b>

<b>7. Finansielle instrumenter (%)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	96,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	0,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>98,5</b>	<b>96,9</b>
Øvrige aktiver og passiver	1,5	3,1
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagekøbsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

### Derivater

#### Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer

	2025	2024
DKK	40.860	160.119
EUR	-10.994	-121.170
USD	-29.347	-39.680

#### Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps og forfaldstid

Valuta		2025	2024
EUR Modtag variabel rente - betal	> 10 år	343.526	343.034
fast rente			

#### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	125.718	535.932
Solgte rentefutures	-40.781	0

#### Modparter til derivattransaktioner

Barclays Bank Ireland PLC  
 BNP Paribas SA  
 BofA Securities Europe SA  
 BofA Securities Inc  
 Citibank Europe PLC  
 Citigroup Global Markets Europe AG  
 Deutsche Bank AG  
 HSBC Continental Europe SA  
 JP Morgan SE  
 Morgan Stanley Europe SE  
 Nordea Bank Abp  
 UBS Europe SE

### Sikkerhed for derivater

#### Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta

Likvide midler	EUR	71.347	304
<b>Modtagen sikkerhed i alt</b>		<b>71.347</b>	<b>304</b>

#### Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, købs- og tilbagekøbsstransaktioner og OTC-derivater

Der er ingen udstedere, hvor sikkerhedsstillelse modtaget fra en udsteder overstiger 20% af fondens NAV.

Den sikkerhedsstillelse, som fonden modtager, består af værdipapirer udstedt eller garanteret af flere medlemsstater.

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Korte obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493001VQYR148ZGGG32

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_ %**

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_ %**

Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 39 %

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

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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-klassificerings-systemet** 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.



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

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikator	Referenceperiode	Startdato	Slutdato	Parameter-værdi	Berettigelse	Dækning
% af bæredygtige investeringer	2025	01-01-2025	31-12-2025	38,66 %	99,22 %	99,22 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	40,91 %	99,02 %	99,02 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	2025	01-01-2025	31-12-2025	0,00 %	99,22 %	99,22 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	99,18 %	99,18 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	2025	01-01-2025	31-12-2025	0,00 %	99,22 %	99,22 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	99,18 %	99,18 %

Bæredygtighedsindikator	Parameterbeskrivelse
% af bæredygtige investeringer	Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

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

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

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

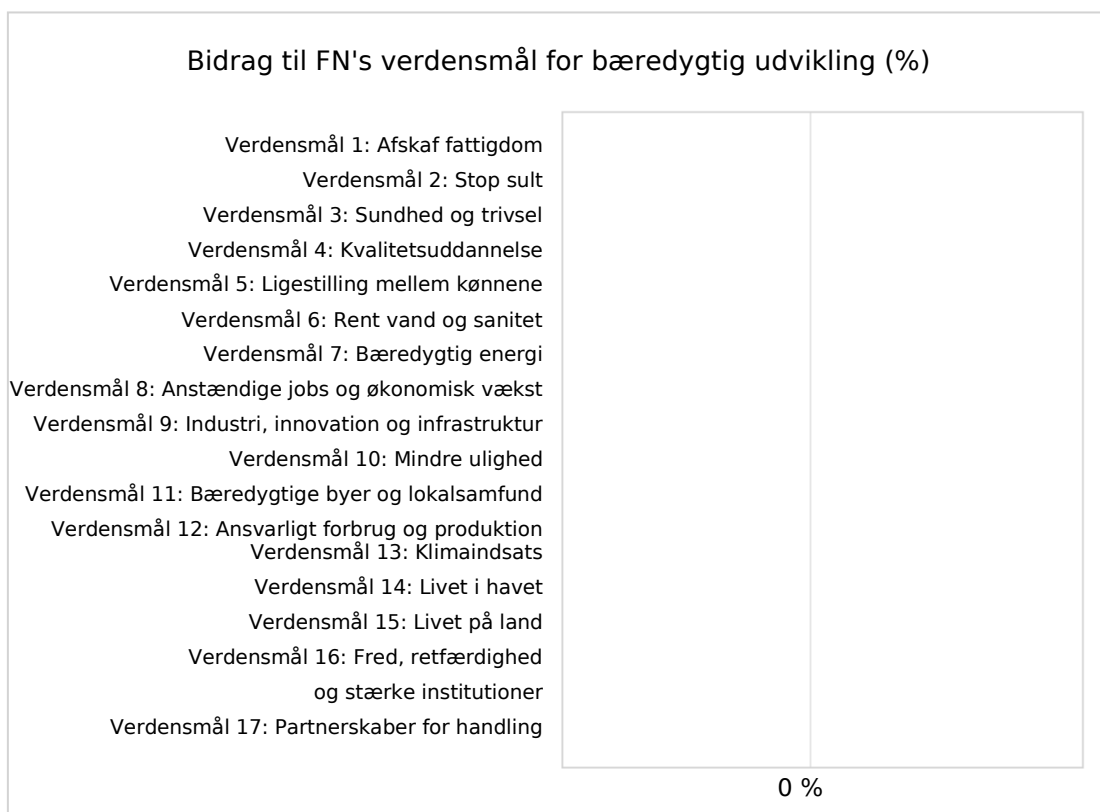
● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

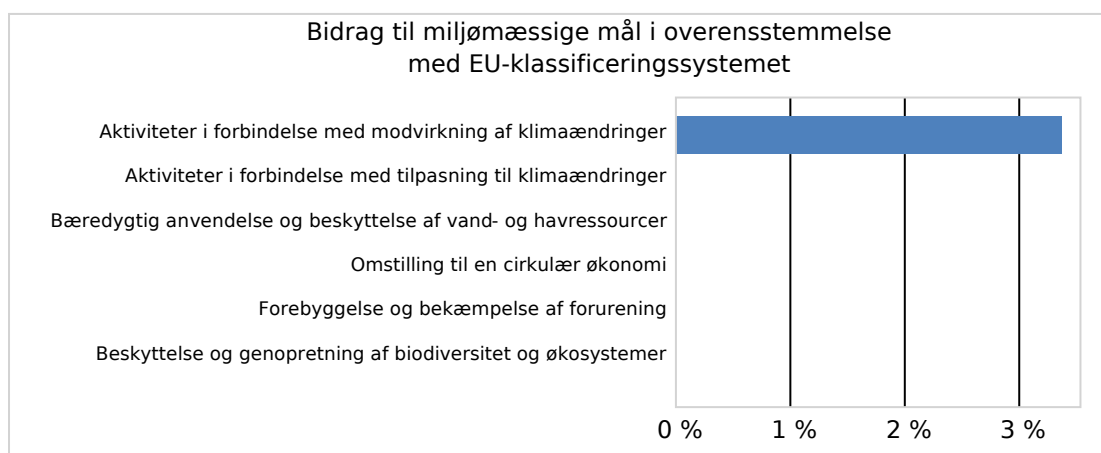
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og er ikke medtaget i det bidrag til verdensmålene, der er vist i nedenstående tabel. De metoder, vi anvender til at vurdere, om en investering i særligt dækkede obligationer kan betragtes som bæredygtig, adskiller sig fundamentalt fra den metode, der anvendes for aktier og virksomhedsobligationer. På grund af de særligt dækkede obligationers karakter og manglen på værdipapirspecifikke data vurderes disse på baggrund af de samlede miljømæssige resultater for hele puljen af boligejendomme, der ligger til sikkerhed for obligationen. Vurderingen undersøger puljens andel af obligationer med sikkerhed i fast ejendom, hvor meget energi disse ejendomme forbruger, og hvor stor en andel der kommer fra vedvarende energikilder i forhold til ikkevedvarende energikilder. Denne aggregerede metode beregner værdipapirpuljens samlede bæredygtighedsprocent ved at sammenligne den faktiske energimæssige ydeevne med klimamålene i overensstemmelse med Parisaftalen. Bæredygtighedsprocenten henføres til miljømål og rapporteres som en del af afdelingens andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



*Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.*

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



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

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*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?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret-tigelse	Dækning	
Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	5 tCO <sub>2</sub> e	92,41 %	92,41 %	
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	29 tCO <sub>2</sub> e	92,41 %	92,41 %	
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	58.978 tCO <sub>2</sub> e	92,41 %	92,41 %	
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	33 tCO <sub>2</sub> e	92,41 %	92,41 %	
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	59.011 tCO <sub>2</sub> e	92,41 %	92,41 %	
	CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret	92,41 %	92,41 %
		CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	33 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret	92,41 %	92,41 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	0 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning	92,41 %	92,41 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet Anvendelsesområde 1+2+3	659 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning	92,41 %	92,41 %
	Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,00 % investeringer i fossile brændstoffer	92,41 %	80,10 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	57,26 % forbrug af ikkevedvarende energi	92,41 %	84,31 %
			0,00 % produktion af ikkevedvarende energi	92,41 %	0,00 %

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- telse	Dækning	
Drivhusgas-emissioner	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Råstofindvinding (B)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fremstilling (C)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fast ejendom (L)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	0,00 % med negativ indvirkning	92,41 %	78,32 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	92,41 %	0,00 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	92,41 %	89,20 %

**SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT  
FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION  
OG BESTIKKELSE**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- tigelse	Dækning	
Sociale og personale- mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % involveret i overtrædelser	92,41 %	89,20 %
	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % uden politikker	92,41 %	89,20 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	20,29 % lønforskel	92,41 %	73,43 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	38,76 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	92,41 %	78,32 %
	Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	92,41 %	89,20 %

## INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG SUPRANATIONALE ORGANISATIONER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Beret- tigelse	Dækning
Miljømæssigt	Udledningsintensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasintensitet)	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	209.32 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af BNP	6,81 %	6,81 %
Sociale karakteristika	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antal investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, hvor det er relevant, national lovgivning.	0 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	6,81 %	6,40 %
		Andel af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (relativt antal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, hvor det er relevant, national lovgivning.	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	6,81 %	6,40 %
Forvaltningsskik	Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	6,81 %	6,81 %

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Realkredit Danmark FRN 01-07-2026 IO CIBOR 6M SDRO	Finans	9,11 %	Danmark
Nordea Kredit 5% 01-10-2053 SDRO 2	Finans	4,55 %	Danmark
Danmarks Skibskredit 1% 01-01-2027	Finans	4,21 %	Danmark
Danish Government 1.75% 15-11-2025	Stat	4,16 %	Danmark
Danmarks Skibskredit FRN 01-01-2029 CIBOR 6M	Finans	3,40 %	Danmark
Realkredit Danmark 1% 01-10-2050 SDRO S	Finans	3,38 %	Danmark
359 s ST. INK 2027	Stat	3,21 %	Danmark
Nykredit Realkredit 1% 01-10-2050 SDO E	Finans	2,80 %	Danmark
Nordea Kredit 5% 01-10-2056 SDRO 2	Finans	2,69 %	Danmark
Nykredit Realkredit 5% 01-10-2053 SDO E	Finans	2,37 %	Danmark
Nykredit Realkredit FRN 01-01-2026 IO CITA-6M SDO	Finans	2,34 %	Danmark
Nykredit Realkredit 1% 01-07-2035 SDO E	Finans	2,32 %	Danmark
DLR Kredit 1% 01-04-2026 SDO A B	Finans	2,30 %	Danmark
Realkredit Danmark 5% 01-10-2056 IO10 SDRO S	Finans	2,10 %	Danmark

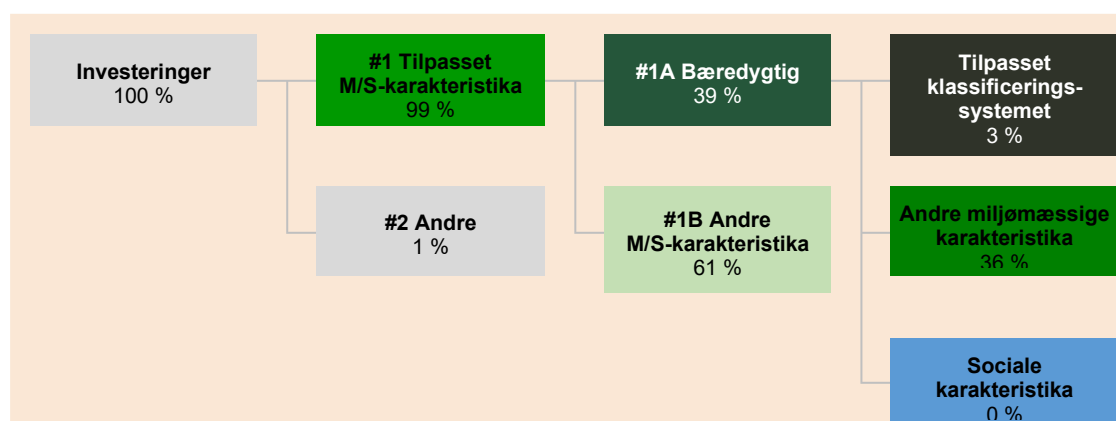
De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Aktiver
Kontanter	Kontanter	0,49 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,27 %
Finans	Banker	24,02 %
Finans	Diversificerede finansydelser	65,19 %
Valutaterminsforetninger	Valutaterminsforetninger	0,00 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	3,21 %
Statsobligationer	Stat	6,81 %
<b>Sum</b>		<b>100,00 %</b>

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

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrappede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

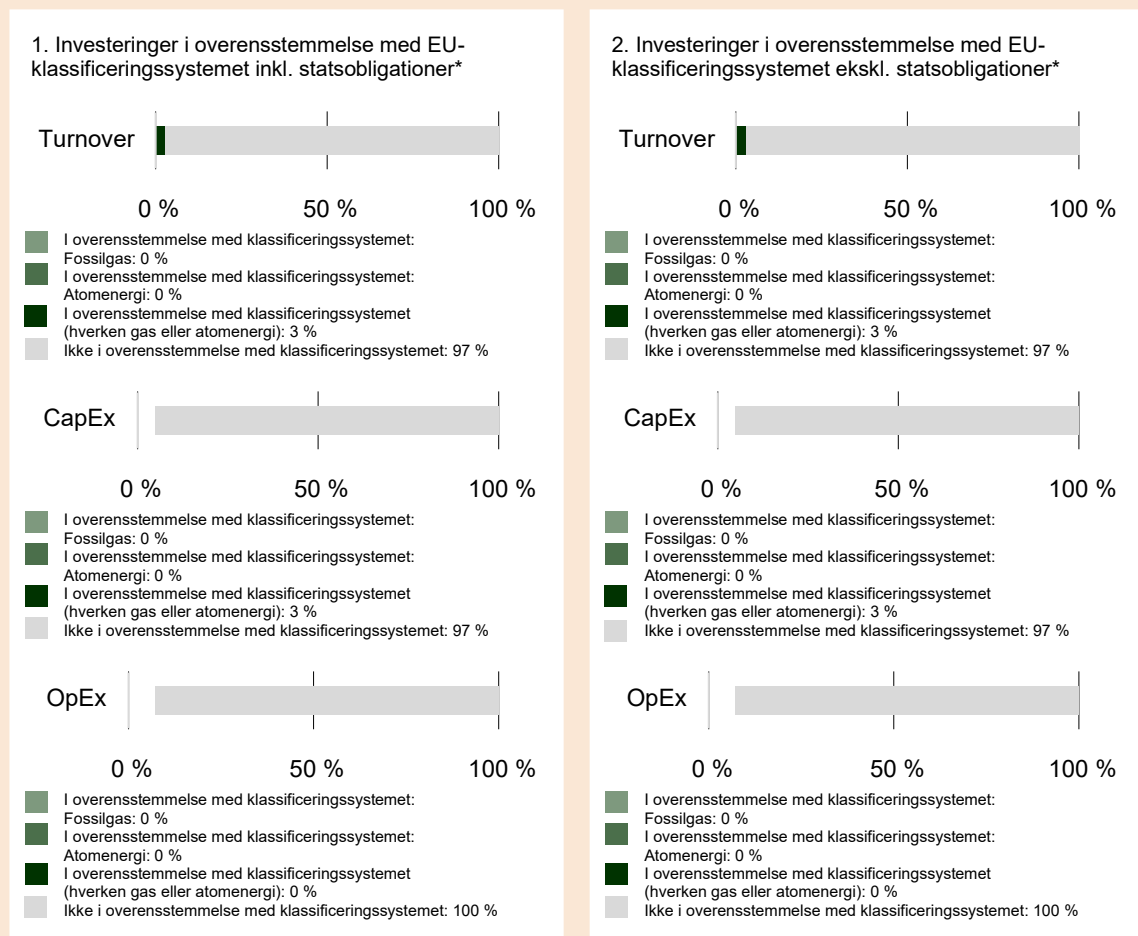
### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

- Ja       Inden for fossilgas       Inden for atomkraft  
 Nej

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

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

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandel af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. 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.**



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

<sup>1</sup> 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.

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

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,00 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,00 %
Sum	0,01 %

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2025	2,97 %
2024	1,37 %
2023	0,00 %
2022	0,00 %



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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 36 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



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

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Mellemlange obligationer

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 2,1 pct.

Benchmark afkastet var 0,8 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

**Introduceret:** juni 2004

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:** DK0016275381 Unoteret

**Benchmark:** Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 50 %, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 50 %

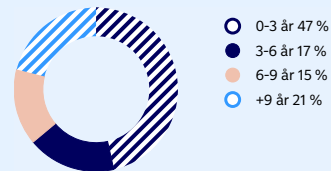
## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
<b>Renter</b>		
2 Renteindtægter	67.943	68.079
2 Renteudgifter	-404	-5
<b>I alt renter</b>	<b>67.539</b>	<b>68.074</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	-16.839	59.176
Afledte finansielle instrumenter	7.359	-8.019
Valutakonti	-1.601	573
Handelsomkostninger	-17	-21
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-11.098</b>	<b>51.709</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>56.442</b>	<b>119.783</b>
4 Administrationsomkostninger	-8.093	-6.589
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>48.349</b>	<b>113.194</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
5 Foreslået udlodning	55.963	53.046
5 Udbetalt accontoudlodning i året	31.853	37.290
5 Overført til udlodning næste år	269	2.521
Overført til investorerne formue	-39.736	20.337
<b>I alt disponeret</b>	<b>48.349</b>	<b>113.194</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	11.771	36.334
Indestående i andre pengeinstitutter	4.021	9.496
<b>I alt likvide midler</b>	<b>15.792</b>	<b>45.830</b>
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.680.017	3.431.015
<b>I alt obligationer</b>	<b>2.680.017</b>	<b>3.431.015</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	14.549	13
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>14.549</b>	<b>13</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	69.265	145.453
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	595
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>69.265</b>	<b>146.049</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.779.624</b>	<b>3.622.906</b>
<b>Passiver</b>		
6 Investorerne formue	2.733.796	3.539.510
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	8	11.832
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>8</b>	<b>11.832</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	994	901
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	44.825	70.664
<b>I alt anden gæld</b>	<b>45.819</b>	<b>71.564</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.779.624</b>	<b>3.622.906</b>

## 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	48,3	113,2	22,7	-34,8	-13,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.945,4	3.789,0	519,5	360,0	394,3
Investorerne formue, mio. kr.	2.733,8	3.539,5	475,3	319,9	388,0
Udbytte pr. andel kr.	1,90	1,40	0,70	2,20	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,290	0,284	0,290	0,291	0,288
Årets afkast i pct.	2,1	4,1	5,6	-9,7	-2,2
Afkast på benchmark i pct.	0,8	3,2	4,7	-9,5	-1,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,4	2,4	2,3	2,1	2,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	92,8	93,4	91,5	88,9	98,4
Sharpe Ratio	-0,1	-0,1	-0,3	-0,6	0,3
Standardafvigelse	3,3	3,5	3,4	3,2	2,1
Markedets Sharpe Ratio	-0,2	-0,2	-0,4	-0,7	0,0
Markedets standardafvigelse	3,3	3,4	3,2	2,6	1,5
Tracking Error	1,0	2,4	2,4	2,4	1,0
Information ratio	0,2	0,1	0,1	0,1	0,6

<b>2. Renter i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Indestående i depotselskab	377	555
Indestående i andre pengeinstitutter	693	580
Noterede obligationer fra danske udstedere	66.873	66.217
Andre renteindtægter	0	727
Andre renteudgifter	-315	0
Renteudgifter	-89	-5
<b>I alt renter</b>	<b>67.539</b>	<b>68.074</b>

<b>3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere	-16.839	59.176
<b>I alt obligationer</b>	<b>-16.839</b>	<b>59.176</b>
Valutaterminsforretninger/futures	1.231	-750
Renteterminsforretninger/futures	6.128	-7.269
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>7.359</b>	<b>-8.019</b>
Valutakonti	-1.601	573
Handelsomkostninger	-17	-21
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-11.098</b>	<b>51.709</b>
Bruttohandelsomkostninger	17	21
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>17</b>	<b>21</b>

<b>4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Porteføljeadministrationshonorar	-3.823	-3.070
Distributionshonorar	-	-158
Administration	-4.269	-3.361
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-8.093</b>	<b>-6.589</b>

<b>5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Udlodning overført fra sidste år	2.521	74
Renter	67.854	67.341
Kursgevinster/tab	28.692	707
Administrationsomkostninger	-8.093	-6.589
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.889	31.324
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>88.085</b>	<b>92.856</b>

**Som disponeres således**

Foreslået udlodning	55.963	53.046
Udbetalt acontoudlodning i året	31.853	37.290
Overført til næste år	269	2.521
<b>I alt disponeret</b>	<b>88.085</b>	<b>92.856</b>

<b>6. Investorenes formue</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
-------------------------------	-------------	-------------

**Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Cirkulerende andele primo	3.788.967	519.518
Emissioner i året	200.990	3.471.240
Indløsninger i året	-1.044.543	-201.790
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>2.945.414</b>	<b>3.788.967</b>

**Investorenes formue i 1.000 kr.**

Investorenes formue primo	3.539.510	475.334
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-43.733	-5.496
Emissioner i året	185.738	3.178.118
Indløsninger i året	-964.767	-185.302
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	551	953
Foreslået udlodning	55.963	53.046
Overført til udlodning næste år	269	2.521
Overført fra resultatopgørelsen	-39.736	20.337
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>2.733.796</b>	<b>3.539.510</b>

<b>7. Finansielle instrumenter (%)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
--	-------------	-------------

Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	96,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	-0,3
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>98,5</b>	<b>96,6</b>
Øvrige aktiver og passiver	1,5	3,4
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagekøbsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

### Derivater

#### Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer

	2025	2024
DKK	15.324	23.204
EUR	-4.701	-9.314
USD	-10.444	-14.148

#### Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps og forfaldstid

Valuta		2025	2024
EUR Modtag variabel rente - betal	> 10 år	119.861	119.689
fast rente			

#### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	99.640	239.042
Solgte rentefutures	0	0

#### Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA  
 BofA Securities Europe SA  
 BofA Securities Inc  
 Citibank Europe PLC  
 Citigroup Global Markets Europe AG  
 Deutsche Bank AG  
 Goldman Sachs Bank Europe SE  
 HSBC Continental Europe SA  
 JP Morgan SE  
 Morgan Stanley Europe SE  
 Nordea Bank Abp  
 UBS Europe SE

### Sikkerhed for derivater

#### Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta

Likvide midler	EUR	14.105	0
<b>Modtagen sikkerhed i alt</b>		<b>14.105</b>	<b>0</b>

#### Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, købs- og tilbagekøbsstransaktioner og OTC-derivater

Der er ingen udstedere, hvor sikkerhedsstillelse modtaget fra en udsteder overstiger 20% af fondens NAV.

Den sikkerhedsstillelse, som fonden modtager, består af værdipapirer udstedt eller garanteret af flere medlemsstater.

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Mellemlange obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493005M2LJ58QI4PJ15

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_ %**

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_ %**

Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 38 %

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

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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.



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

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

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

## ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikator	Referenceperiode	Startdato	Slutdato	Parameter-værdi	Berettigelse	Dækning
% af bæredygtige investeringer	2025	01-01-2025	31-12-2025	37,55 %	98,89 %	98,89 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	39,97 %	98,55 %	98,55 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	2025	01-01-2025	31-12-2025	0,00 %	98,89 %	98,89 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	98,42 %	98,42 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>1</sup>	2025	01-01-2025	27-06-2025	0,00 %	98,78 %	98,78 %
% af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>2</sup>	2025	27-06-2025	31-12-2025	0,00 %	98,97 %	98,97 %

<sup>1</sup> Denne indikator er blevet erstattet af et nyt sæt udvidede sektorudelukkelse.

<sup>2</sup> De sektoreksklusioner, der gælder for afdelingen, er blevet udvidet for at sikre eksklusion af virksomheder, der er omfattet af eksklusionerne i det Paristilpassede benchmark (PAB), (artikel 12, stk. 1, litra a) til g) i CDR (EU) 2020/1818).

Bæredygtighedsindikator	Parameterbeskrivelse
% af bæredygtige investeringer	Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien
% af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner	Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i procent af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder PAB-eksklusionerne og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

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

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

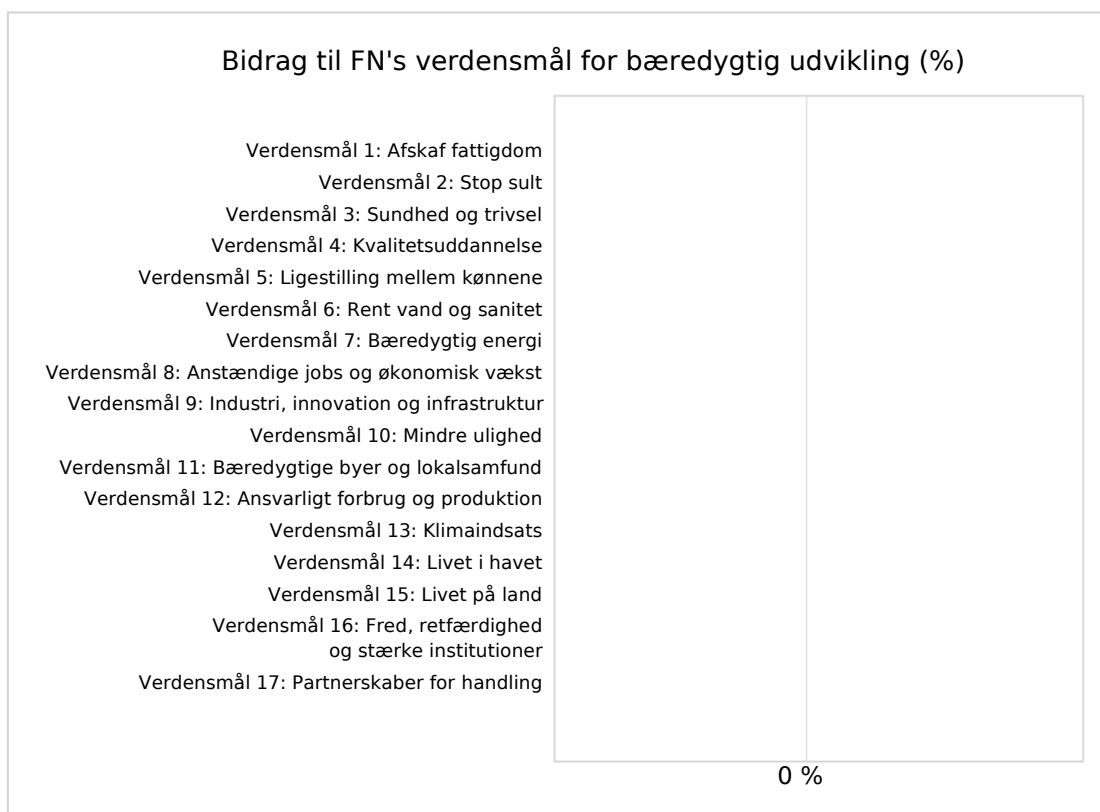
● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

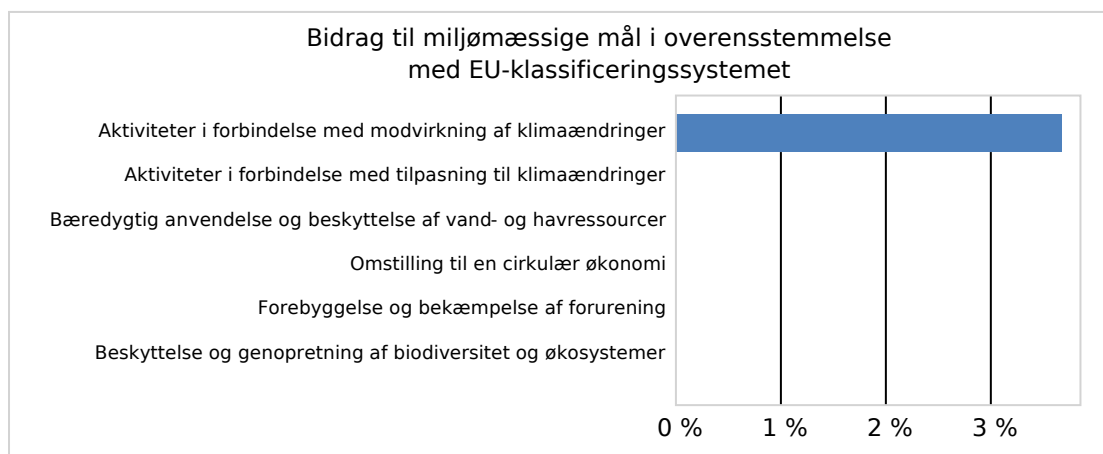
Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Eventuelle bæredygtige investeringer i særligt dækkede obligationer, som fonden måtte have, er i øjeblikket ikke tilpasset FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og er ikke medtaget i det bidrag til verdensmålene, der er vist i nedenstående tabel. De metoder, vi anvender til at vurdere, om en investering i særligt dækkede obligationer kan betragtes som bæredygtig, adskiller sig fundamentalt fra den metode, der anvendes for aktier og virksomhedsobligationer. På grund af de særligt dækkede obligationers karakter og manglen på værdipapirspecifikke data vurderes disse på baggrund af de samlede miljømæssige resultater for hele puljen af boligejendomme, der ligger til sikkerhed for obligationen. Vurderingen undersøger puljens andel af obligationer med sikkerhed i fast ejendom, hvor meget energi disse ejendomme forbruger, og hvor stor en andel der kommer fra vedvarende energikilder i forhold til ikkevedvarende energikilder. Denne aggregerede metode beregner værdipapirpuljens samlede bæredygtighedsprocent ved at sammenligne den faktiske energimæssige ydeevne med klimamålene i overensstemmelse med Parisaftalen. Bæredygtighedsprocenten henføres til miljømål og rapporteres som en del af afdelingens andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



*Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.*

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



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

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*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?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret-tigelse	Dækning	
Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	1 tCO <sub>2</sub> e	87,70 %	87,70 %	
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	6 tCO <sub>2</sub> e	87,70 %	87,70 %	
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	10.685 tCO <sub>2</sub> e	87,70 %	87,70 %	
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	7 tCO <sub>2</sub> e	87,70 %	87,70 %	
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	10.692 tCO <sub>2</sub> e	87,70 %	87,70 %	
	CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret	87,70 %	87,70 %
		CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	33 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret	87,70 %	87,70 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	0 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning	87,70 %	87,70 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	616 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning	87,70 %	87,70 %
	Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,00 % investeringer i fossile brændstoffer	87,70 %	83,39 %
Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	49,78 % forbrug af ikkevedvarende energi	87,70 %	82,13 %	
		0,00 % produktion af ikkevedvarende energi	87,70 %	0,00 %	

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- tigelse	Dækning	
Drivhusgas-emissioner	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Råstofindvinding (B)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fremstilling (C)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fast ejendom (L)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	0,00 % med negativ indvirkning	87,70 %	82,98 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	87,70 %	0,00 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	87,70 %	86,63 %

**SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT  
FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION  
OG BESTIKKELSE**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- telse	Dækning	
Sociale og personale- mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % involveret i overtrædelser	87,70 %	86,63 %
	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % uden politikker	87,70 %	86,63 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	19,77 % lønforskel	87,70 %	78,48 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	39,76 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	87,70 %	82,98 %
	Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	87,70 %	86,63 %

## INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG SUPRANATIONALE ORGANISATIONER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Beret- tigelse	Dækning
Miljømæssigt	Udledningsintensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasintensitet)	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	208.07 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af BNP	11,19 %	11,19 %
Sociale karakteristika	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antal investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, hvor det er relevant, national lovgivning.	0 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	11,19 %	11,19 %
		Andel af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (relativt antal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, hvor det er relevant, national lovgivning.	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	11,19 %	11,19 %
Forvaltningsskik	Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	11,19 %	11,19 %

**Beretigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Nykredit Realkredit 1% 01-10-2050 SDO E	Finans	12,04 %	Danmark
Jyske Realkredit FRN 01-07-2029 IO CIBOR 3M SDO A	Finans	7,45 %	Danmark
Nordea Kredit 5% 01-10-2053 SDRO 2	Finans	6,56 %	Danmark
Realkredit Danmark 5% 01-10-2053 SDRO S	Finans	6,20 %	Danmark
Danish Government 2.25% 15-11-2033	Stat	6,15 %	Danmark
Realkredit Danmark 1% 01-10-2050 SDRO S	Finans	5,80 %	Danmark
Nykredit Realkredit 4% 01-10-2056 SDO E	Finans	5,08 %	Danmark

*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*

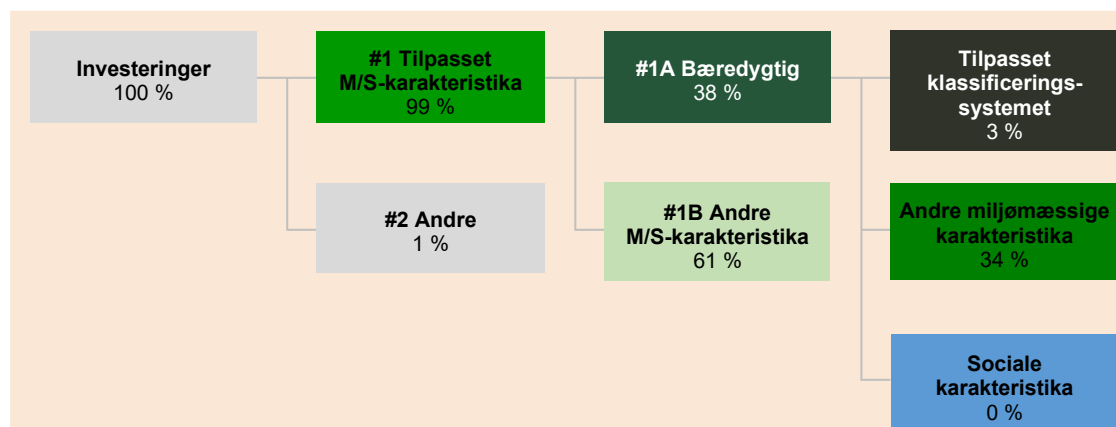
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Aktiver
Kontanter	Kontanter	1,04 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,06 %
Finans	Banker	23,12 %
Finans	Diversificerede finansydelser	63,51 %
Valutaterminsforretninger	Valutaterminsforretninger	0,01 %
Statsobligationer	Region (stat/provins)	1,07 %
Statsobligationer	Stat	11,19 %
<b>Sum</b>		<b>100,00 %</b>

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

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrappede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

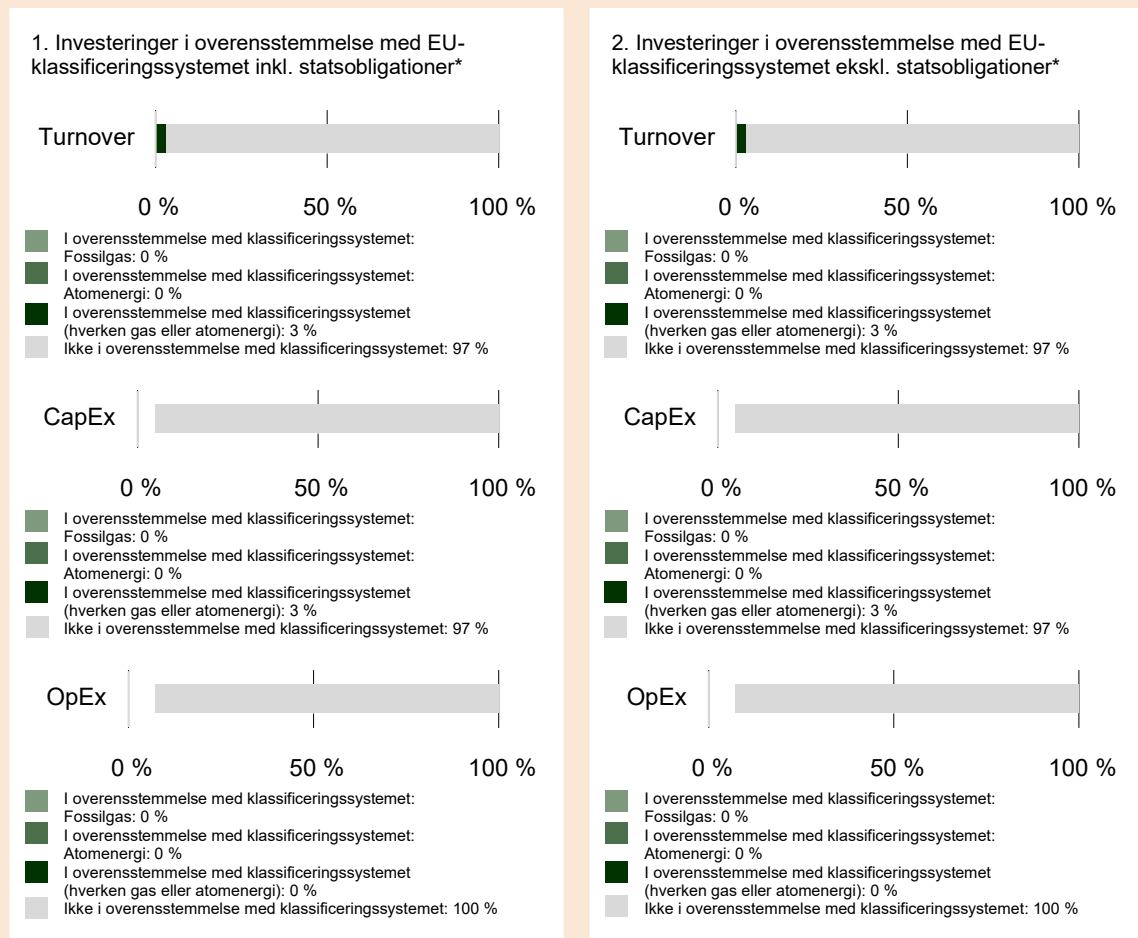
### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

- Ja       Inden for fossilgas       Inden for atomkraft  
 Nej

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

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

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandel af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. 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.**



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

<sup>1</sup> 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.

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

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,00 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,00 %
Sum	0,00 %

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2025	3,11 %
2024	1,53 %
2023	0,00 %
2022	0,00 %



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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 34 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilke investeringer var medtaget under » Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



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

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Obligationer

Afdelingen investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 5,2 pct.

Benchmark afkastet var 5,4 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

**Introduceret:** august 2000

**Akkumulerende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:** DK0016059769 Unoteret

**Benchmark:** ICE BofA US 7-10 Years Treasury hedged to DKK 100 %

## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
<b>Renter</b>		
2 Renteindtægter	7.740	8.959
2 Renteudgifter	-2	-12
<b>I alt renter</b>	<b>7.738</b>	<b>8.948</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	-17.308	12.371
Afledte finansielle instrumenter	20.235	-32.355
Valutakonti	286	1.518
Øvrige aktiver/passiver	13	-13
Handelsomkostninger	-8	-14
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>3.217</b>	<b>-18.494</b>
Andre indtægter	6	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>10.961</b>	<b>-9.546</b>
4 Administrationsomkostninger	-330	-509
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>10.631</b>	<b>-10.054</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Overført til investorernes formue	10.631	-10.054
<b>I alt disponeret</b>	<b>10.631</b>	<b>-10.054</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	645	2.296
Indestående i andre pengeinstitutter	490	702
<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.135</b>	<b>2.998</b>
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	216.523	286.167
<b>I alt obligationer</b>	<b>216.523</b>	<b>286.167</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.481	280
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>3.481</b>	<b>280</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.523	1.550
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4	2.236
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.528</b>	<b>3.785</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>222.666</b>	<b>293.230</b>
<b>Passiver</b>		
5 Investorernes formue	222.568	285.645
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	18	5.244
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>18</b>	<b>5.244</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	30	38
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	50	2.303
<b>I alt anden gæld</b>	<b>81</b>	<b>2.341</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>222.666</b>	<b>293.230</b>

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	10,6	-10,1	2,1	-50,3	-8,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	273,9	369,8	508,9	361,3	324,4
Investorernes formue, mio. kr.	222,6	285,6	404,5	285,6	307,2
Administrationsomkostningsprocent	0,151	0,149	0,149	0,150	0,149
Årets afkast i pct.	5,2	-2,8	0,5	-16,5	-3,8
Afkast på benchmark i pct.	5,4	-2,7	0,4	-	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	3,1	3,0	3,3	3,4	4,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	81,2	77,2	79,5	79,1	94,7
Sharpe Ratio	0,1	-0,4	-0,3	-0,2	0,6
Standardafvigelse	7,2	7,4	7,2	6,2	4,4
Markedets Sharpe Ratio	0,1	-0,1	0,1	-	-
Markedets standardafvigelse	7,1	4,9	3,8	-	-
Tracking Error	0,7	0,9	6,2	-	-
Information ratio	-0,1	-0,5	-0,4	-	-

<b>2. Renter i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Indestående i depotselskab	38	112
Indestående i andre pengeinstitutter	11	31
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.692	8.817
Renteudgifter	-2	-12
<b>I alt renter</b>	<b>7.738</b>	<b>8.948</b>

<b>3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-17.308	12.371
<b>I alt obligationer</b>	<b>-17.308</b>	<b>12.371</b>
Valutaterminsforretninger/futures	20.755	-30.258
Renteterminsforretninger/futures	-521	-2.097
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>20.235</b>	<b>-32.355</b>
Valutakonti	286	1.518
Øvrige aktiver/passiver	13	-13
Handelsomkostninger	-8	-14
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>3.217</b>	<b>-18.494</b>
Bruttohandelsomkostninger	8	14
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>8</b>	<b>14</b>

<b>4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Porteføljeforvaltningshonorar	-155	-241
Administration	-175	-268
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-330</b>	<b>-509</b>

<b>5. Investorernes formue</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>		
Cirkulerende andele primo	369.846	508.891
Emissioner i året	15.431	20.669
Indløsninger i året	-111.337	-159.714
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>273.939</b>	<b>369.846</b>
<b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>		
Investorerne formue primo	285.645	404.506
Emissioner i året	12.534	16.207
Indløsninger i året	-86.274	-125.063
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	32	51
Overført fra resultatopgørelsen	10.631	-10.054
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>222.568</b>	<b>285.645</b>

<b>6. Finansielle instrumenter (%)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,3	100,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	-1,7
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>98,9</b>	<b>98,5</b>
Øvrige aktiver og passiver	1,1	1,5
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

## Supplerende information om derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2025. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

### Derivater

#### Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer

	2025	2024
DKK	217.985	279.954
USD	-214.522	-284.918

#### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	28.721	34.190
Solgte rentefutures	-3.920	-20.572

#### Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA  
 BofA Securities Europe SA  
 Citibank Europe PLC  
 Citigroup Global Markets Europe AG  
 Goldman Sachs Bank Europe SE  
 JP Morgan SE  
 Morgan Stanley Europe SE  
 UBS Europe SE

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300I5GBQ9DPI6AQ86

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_ %**

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_ %**

Det **fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 5 %

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

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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.



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

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Bæredygtige investeringer** Selvom afdelingen ikke har forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer, har afdelingen fremmet M/S-karakteristika ved til dels at investere i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at dette samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikator	Referenceperiode	Startdato	Slutdato	Parameter-værdi	Berettigelse	Dækning
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	2025	01-01-2025	31-12-2025	0,00 %	97,94 %	97,94 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	99,48 %	99,48 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	2025	01-01-2025	31-12-2025	0,00 %	97,94 %	97,94 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	99,48 %	99,48 %

Bæredygtighedsindikator	Parameterbeskrivelse
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

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

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

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

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

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*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?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret-tigelse	Dækning	
Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	0 tCO <sub>2</sub> e	8,83 %	8,83 %	
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	0 tCO <sub>2</sub> e	8,83 %	8,83 %	
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	91 tCO <sub>2</sub> e	8,83 %	8,83 %	
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	0 tCO <sub>2</sub> e	8,83 %	8,83 %	
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	91 tCO <sub>2</sub> e	8,83 %	8,83 %	
	CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2	0 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret	8,83 %	8,83 %
		CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	35 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret	8,83 %	8,83 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	1 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning	8,83 %	8,83 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet Anvendelsesområde 1+2+3	671 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning	8,83 %	8,83 %
	Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,00 % investeringer i fossile brændstoffer	8,83 %	4,98 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energi fra ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	25,08 % forbrug af ikkevedvarende energi	8,83 %	2,90 %
			0,00 % produktion af ikkevedvarende energi	8,83 %	0,00 %

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- tigelse	Dækning	
Drivhusgas-emissioner	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Råstofindvinding (B)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fremstilling (C)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		El-, gas- og fjernvarmeforsyning (D)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fast ejendom (L)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	0,00 % med negativ indvirkning	8,83 %	4,98 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	8,83 %	0,00 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	8,83 %	0,37 %

**SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT  
FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION  
OG BESTIKKELSE**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- tigelse	Dækning	
Sociale og personale- mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % involveret i overtrædelser	8,83 %	4,98 %
	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % uden politikker	8,83 %	4,98 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	14,00 % lønforskel	8,83 %	2,90 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	50,00 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	8,83 %	4,98 %
	Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	8,83 %	8,83 %

## INDIKATORER FOR INVESTERINGER I STATER OG SUPRANATIONALE ORGANISATIONER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning
Miljømæssigt	Udledningsintensiteten af drivhusgasser fra stater (drivhusgasintensitet)	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	338.71 tCO <sub>2</sub> e /mio. EUR af BNP	89,11 %	89,11 %
Sociale karakteristika	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder	Antal investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, hvor det er relevant, national lovgivning.	0 investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	89,11 %	89,11 %
		Andel af investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (relativt antal divideret med alle investeringsmodtagende lande) som omhandlet i internationale traktater og konventioner, FN's principper og, hvor det er relevant, national lovgivning.	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	89,11 %	89,11 %
Forvaltningsskik	Ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Investeringer i jurisdiktioner på EU-listen over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner	0,00 % investeringsmodtagende lande forbundet med overtrædelser	89,11 %	89,11 %

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



### Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
United States Treasury Note/ 4.375% 15-05-2034	Stat	19,95 %	USA
United States Treasury Note/ 4.25% 15-05-2035	Stat	16,84 %	USA
United States Treasury Note/ 3.375% 15-05-2033	Stat	9,62 %	USA

*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*

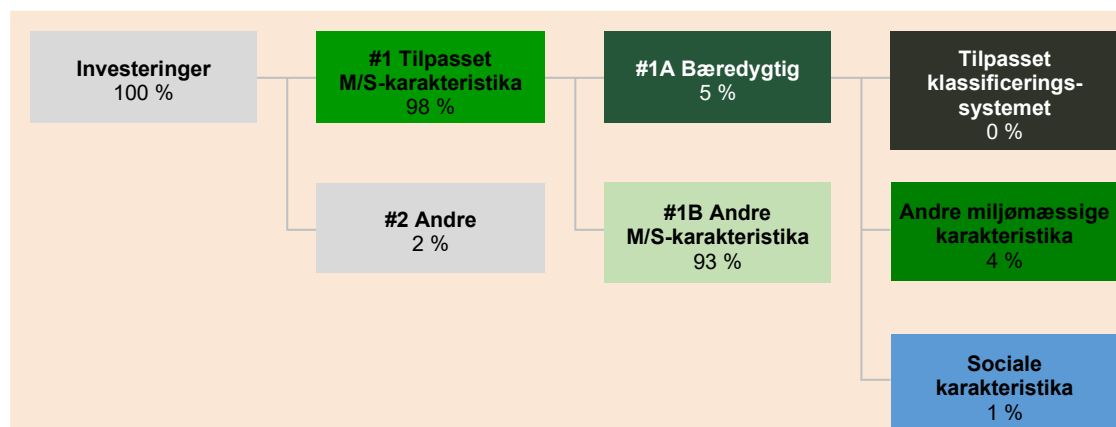
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Undersektor	Aktiver
Kontanter	Kontanter	0,69 %
Afledte finansielle instrumenter	Afledte finansielle instrumenter	0,00 %
Finans	Banker	4,99 %
Valutaterminforretninger	Valutaterminforretninger	1,12 %
Statsobligationer	Multinationale	3,86 %
Statsobligationer	Stat	89,34 %
<b>Sum</b>		<b>100,00 %</b>

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

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

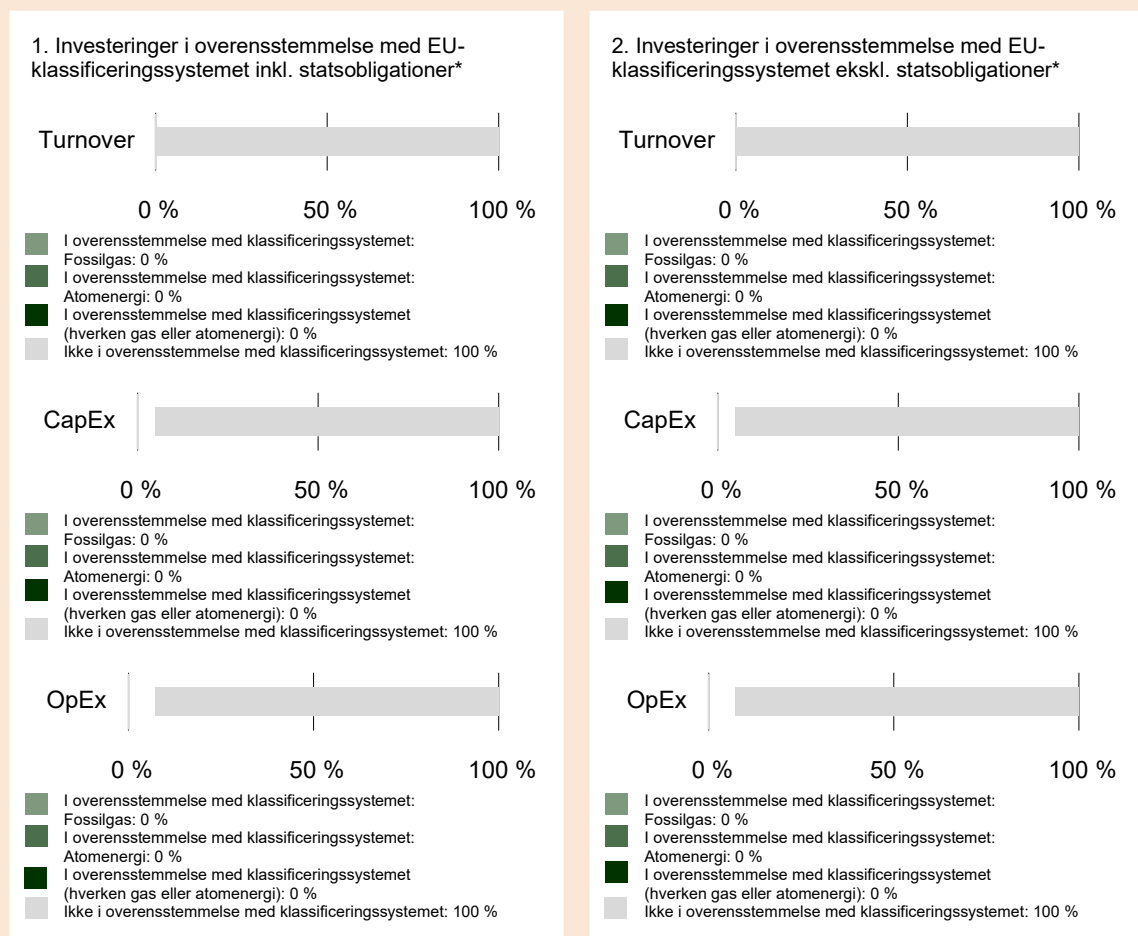
### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

- Ja       Inden for fossilgas       Inden for atomkraft  
 Nej

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

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

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandel af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. 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.**



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

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede 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.

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

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,00 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,00 %
Sum	0,00 %

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2025	0,01 %
2024	0,00 %
2023	0,00 %
2022	0,00 %



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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 4 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 1 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under » Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



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

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Globale Stabile Aktier

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet med fokus på at give et stabilt absolut afkast med mindre udsving end den generelle markedsudvikling.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 0,3 pct.

Benchmark afkastet var 3,1 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

**Introduceret:** maj 2006

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0060039824 Unoteret

**Benchmark:** MSCI World net return 100 %, CIBOR 1M 30 %, MSCI World hedged to DKK net return -30 %

## Risikoklasse



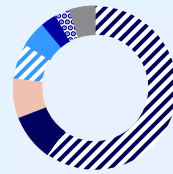
Lav risiko

Typisk lavt afkast

Høj risiko

Typisk højt afkast

## Landefordeling



- USA 60 %
- Frankrig 9 %
- Japan 8 %
- England 7 %
- Tyskland 5 %
- Danmark 3 %
- Canada 3 %
- Øvrige 5 %

## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
<b>Renter og udbytter</b>		
2 Renteindtægter	370	919
2 Renteudgifter	-31	-23
3 Udbytter	40.019	59.074
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>40.358</b>	<b>59.970</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-18.591	212.795
Valutakonti	-487	244
Øvrige aktiver/passiver	-12	-60
Handelsomkostninger	-399	-554
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-19.490</b>	<b>212.426</b>
Andre indtægter	2	1
<b>I alt indtægter</b>	<b>20.871</b>	<b>272.397</b>
5 Administrationsomkostninger	-9.647	-14.626
<b>Resultat før skat</b>	<b>11.224</b>	<b>257.772</b>
6 Skat	-4.347	-6.722
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>6.876</b>	<b>251.050</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
7 Foreslået udlodning	78.662	216.030
7 Overført til udlodning næste år	188	499
Overført til investorerne formue	-71.974	34.521
<b>I alt disponeret</b>	<b>6.876</b>	<b>251.050</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	7.862	23.989
<b>I alt likvide midler</b>	<b>7.862</b>	<b>23.989</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	12.919	10.396
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	716.448	1.892.819
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>729.367</b>	<b>1.903.216</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.200	1.873
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.909
Aktuelle skatteaktiver	855	967
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.054</b>	<b>4.749</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>739.283</b>	<b>1.931.953</b>
<b>Passiver</b>		
8 Investorerne formue	738.794	1.929.502
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	489	1.165
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.286
<b>I alt anden gæld</b>	<b>489</b>	<b>2.451</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>739.283</b>	<b>1.931.953</b>

## 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	6,9	251,0	202,6	10,5	689,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	684,0	1.600,2	2.109,0	1.735,9	1.681,9
Investorerne formue, mio. kr.	738,8	1.929,5	2.444,9	2.143,3	2.442,2
Udbytte pr. andel kr.	11,50	13,50	7,80	18,00	21,50
Administrationsomkostningsprocent	0,650	0,647	0,647	0,648	0,638
Årets afkast i pct.	0,3	11,2	9,2	-0,1	28,0
Afkast på benchmark i pct.	3,1	21,5	14,6	-	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	7,7	8,1	7,9	7,8	8,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	108,0	120,6	115,9	123,5	145,2
Sharpe Ratio	0,7	1,2	0,7	0,5	0,6
Standardafvigelse	9,5	8,5	13,8	14,6	13,9
Markedets Sharpe Ratio	1,3	2,2	1,8	-	-
Markedets standardafvigelse	9,7	8,3	8,1	-	-
Tracking Error	6,5	5,5	4,2	-	-
Information ratio	-0,8	-1,3	-1,1	-	-
Active Share	91,4	88,4	83,3	-	-

<b>2. Renter i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Indestående i depotselskab	370	919
Renteudgifter	-31	-23
<b>I alt renter</b>	<b>339</b>	<b>896</b>

<b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Noterede aktier fra danske selskaber	886	351
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	39.133	58.723
<b>I alt udbytter</b>	<b>40.019</b>	<b>59.074</b>

<b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Noterede aktier fra danske selskaber	-9.669	-2.669
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-8.922	215.464
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>-18.591</b>	<b>212.795</b>
Valutakonti	-487	244
Øvrige aktiver/passiver	-12	-60
Handelsomkostninger	-399	-554
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-19.490</b>	<b>212.426</b>
Bruttohandelsomkostninger	940	1.132
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-541	-578
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>399</b>	<b>554</b>

<b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Porteføljeforvaltningshonorar	-7.720	-11.682
Distributionshonorar	-	-30
Administration	-1.927	-2.914
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-9.647</b>	<b>-14.626</b>

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

<b>7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Udlodning overført fra sidste år	499	1.794
Renter og udbytter	40.358	59.970
Andre indtægter	2	1
Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.231	-6.638
Kursgevinster/tab	134.858	219.393
Administrationsomkostninger	-9.647	-14.626
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-82.989	-43.366
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>78.850</b>	<b>216.529</b>

### Som disponeres således

Foreslået udlodning	78.662	216.030
Overført til næste år	188	499
<b>I alt disponeret</b>	<b>78.850</b>	<b>216.529</b>

<b>8. Investorerens formue</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
--------------------------------	-------------	-------------

### Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Cirkulerende andele primo	1.600.223	2.109.041
Emissioner i året	192.963	409.290
Indløsninger i året	-1.109.165	-918.108
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>684.021</b>	<b>1.600.223</b>

### Investorerens formue i 1.000 kr.

Investorerens formue primo	1.929.502	2.444.900
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-214.438	-162.535
Emissioner i året	213.908	460.966
Indløsninger i året	-1.198.318	-1.065.110
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.264	231
Foreslået udlodning	78.662	216.030
Overført til udlodning næste år	188	499
Overført fra resultatopgørelsen	-71.974	34.521
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>738.794</b>	<b>1.929.502</b>

<b>9. Finansielle instrumenter (%)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
--	-------------	-------------

Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,6
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>98,7</b>	<b>98,6</b>
Øvrige aktiver og passiver	1,3	1,4
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300WY9314VP3NFC51

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_ %**

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_ %**

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 77 %

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

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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.



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

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikator	Referenceperiode	Startdato	Slutdato	Parameter-værdi	Berettigelse	Dækning
% af bæredygtige investeringer	2025	01-01-2025	31-12-2025	77,55 %	98,98 %	98,88 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	71,54 %	98,84 %	98,84 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	2025	01-01-2025	31-12-2025	0,00 %	98,98 %	98,98 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	98,77 %	98,77 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	2025	01-01-2025	31-12-2025	0,00 %	98,98 %	98,98 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	98,77 %	98,77 %

Bæredygtighedsindikator	Parameterbeskrivelse
% af bæredygtige investeringer	Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

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

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

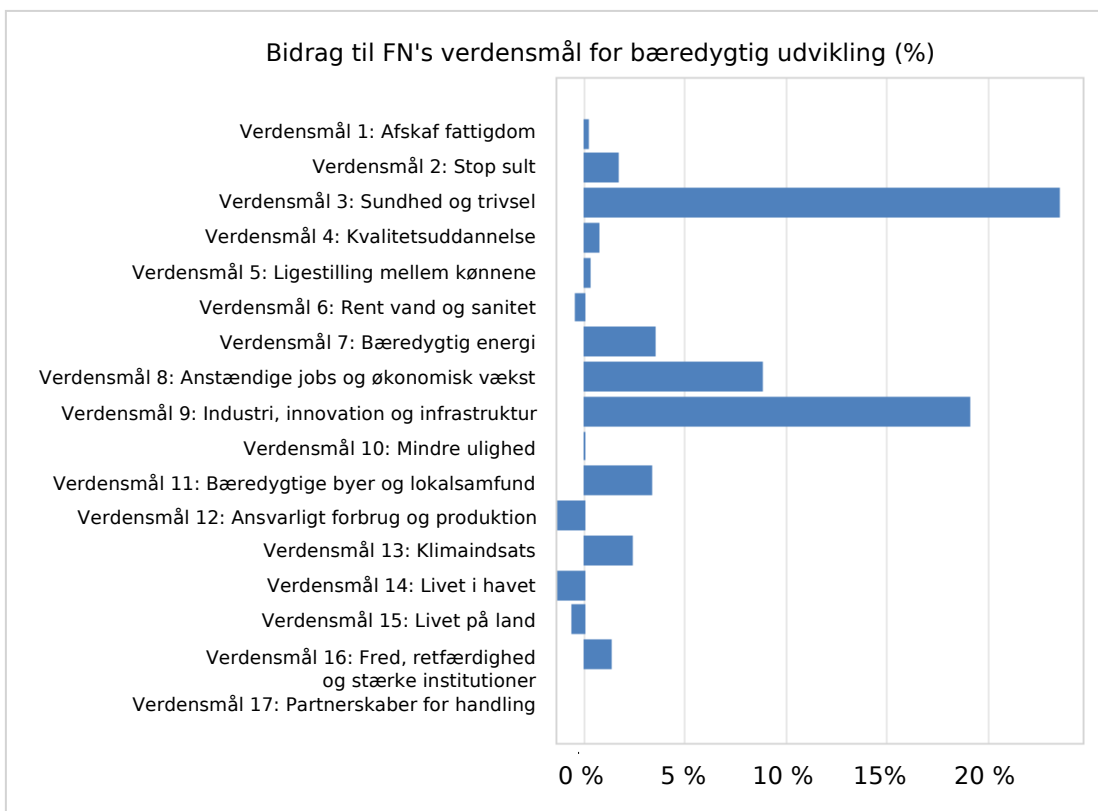
**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

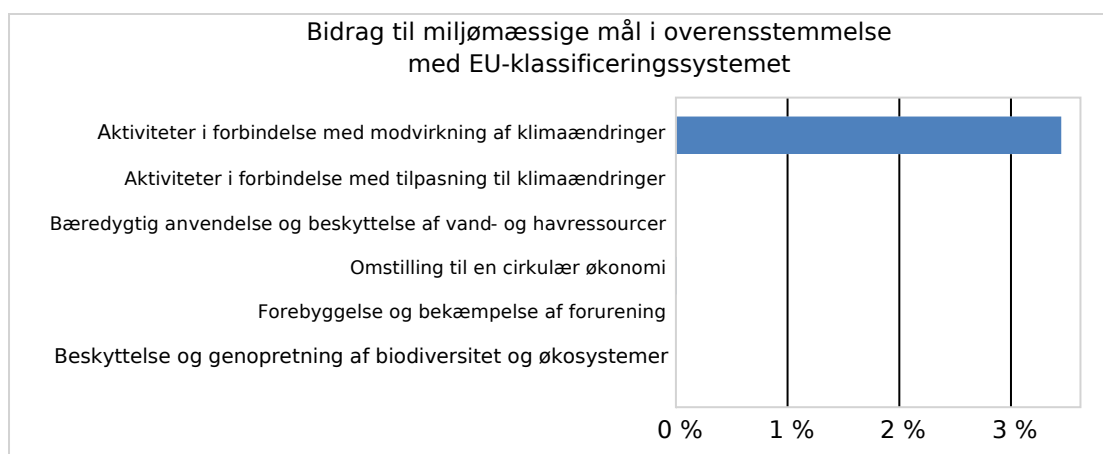
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



*Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.*

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



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

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*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?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret-tigelse	Dækning	
Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	3.636 tCO <sub>2</sub> e	98,96 %	98,95 %	
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.387 tCO <sub>2</sub> e	98,96 %	98,95 %	
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	36.169 tCO <sub>2</sub> e	98,96 %	98,95 %	
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	5.023 tCO <sub>2</sub> e	98,96 %	98,95 %	
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	41.192 tCO <sub>2</sub> e	98,96 %	98,95 %	
	CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2	26 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret	98,96 %	98,95 %
		CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	215 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret	98,96 %	98,95 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	74 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning	98,96 %	98,95 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet Anvendelsesområde 1+2+3	465 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning	98,96 %	98,95 %
	Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	8,36 % investeringer i fossile brændstoffer	98,96 %	98,95 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	64,86 % forbrug af ikkevedvarende energi	98,96 %	89,57 %
			41,69 % produktion af ikkevedvarende energi	98,96 %	6,33 %

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- tigelse	Dækning	
Drivhusgas-emissioner	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Råstofindvinding (B)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fremstilling (C)	0,24 GWh / mio. EUR af omsætning	35,10 %	35,10 %
		El-, gas- og fjernvarmeforsyning (D)	1,95 GWh / mio. EUR af omsætning	7,31 %	7,31 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,41 GWh / mio. EUR af omsætning	1,43 %	1,43 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,15 GWh / mio. EUR af omsætning	3,03 %	3,03 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,04 GWh / mio. EUR af omsætning	7,85 %	7,51 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fast ejendom (L)	0,16 GWh / mio. EUR af omsætning	0,77 %	0,77 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	3,35 % med negativ indvirkning	98,96 %	98,95 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,06 tons / mio. EUR investeret	98,96 %	5,94 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,48 tons / mio. EUR investeret	98,96 %	97,32 %

**SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT  
FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION  
OG BESTIKKELSE**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning	
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,31 % involveret i overtrædelser	98,96 %	98,96 %
	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % uden politikker	98,96 %	98,76 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	8,77 % lønforskel	98,96 %	52,48 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	37,51 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	98,96 %	96,91 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	98,96 %	97,85 %

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Alphabet	Kommunikation	2,90 %	USA
Vinci	Industriel	2,84 %	Frankrig
Labcorp Holdings	Stabilt forbrug	2,78 %	USA
Cigna Group/The	Stabilt forbrug	2,56 %	USA
Cisco Systems	Kommunikation	2,49 %	USA
Becton Dickinson	Stabilt forbrug	2,44 %	USA
Sanofi	Stabilt forbrug	2,38 %	Frankrig
Johnson & Johnson	Stabilt forbrug	2,37 %	USA
Microsoft	Teknologi	2,18 %	USA
CVS Health	Stabilt forbrug	2,16 %	USA
Verizon Communications	Kommunikation	2,10 %	USA
Deutsche Telekom	Kommunikation	2,01 %	Tyskland
Coca-Cola	Stabilt forbrug	1,98 %	USA
Reckitt Benckiser Group	Stabilt forbrug	1,91 %	Det Forenede Kongerige
NTT	Kommunikation	1,77 %	Japan

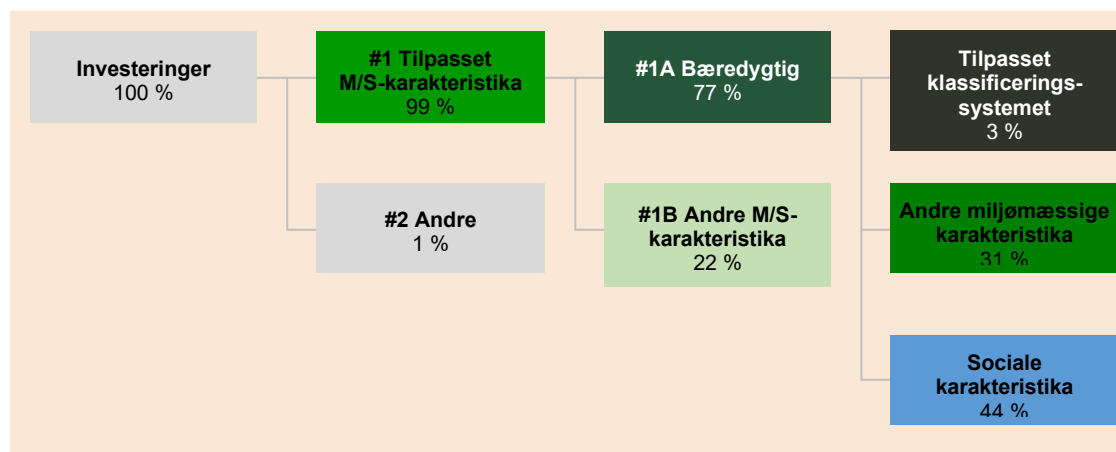
*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

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

Sektor	Undersektor	Aktiver
Råvarer	Kemikalier	0,78 %
Kontanter	Kontanter	1,00 %
Kommunikation	Internet	6,59 %
Kommunikation	Medier	1,62 %
Kommunikation	Telekommunikation	11,08 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,22 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	1,27 %
Cyklisk forbrug	Detail	0,12 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	7,78 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	1,01 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	4,58 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	1,10 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	4,57 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	3,14 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelse	8,73 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	2,29 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	13,06 %
Finans	Banker	0,18 %
Finans	Diversificerede finansydelser	0,40 %
Finans	Forsikring	3,87 %
Finans	INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT)	0,77 %
Industriel	Elektriske komponenter og udstyr	0,11 %
Industriel	Elektronik	0,87 %
Industriel	Ingeniørarbejde og konstruktion	3,03 %
Industriel	Emballage og beholdere	3,07 %
Teknologi	Computere	4,17 %
Teknologi	Halvledere	0,94 %
Teknologi	Software	4,90 %
Forsyningsværker	Elektricitet	7,32 %
Forsyningsværker	Vand	1,43 %
<b>Sum</b>		<b>100,00 %</b>

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

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

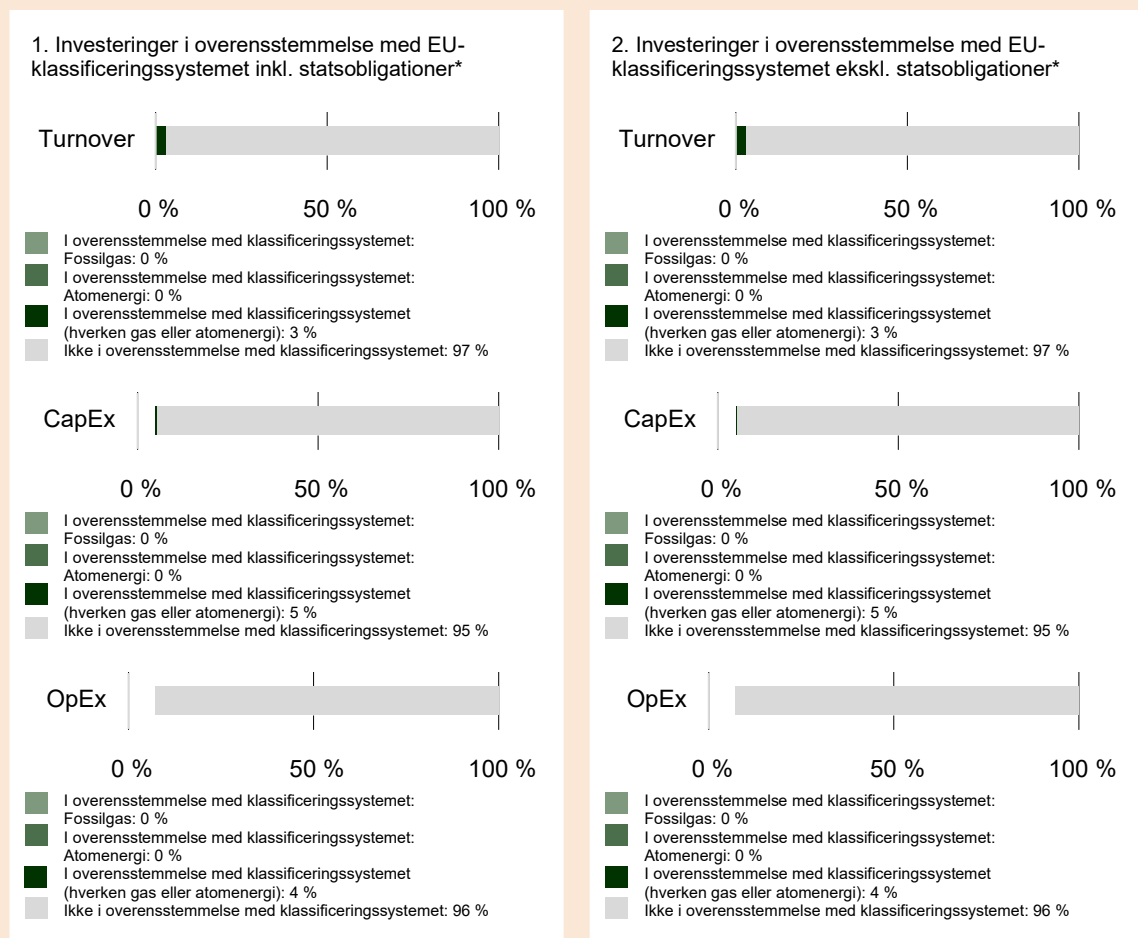
### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

- Ja  Inden for fossilgas  Inden for atomkraft  
 Nej

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

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

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandel af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. 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.**



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


<sup>1</sup> 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.

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

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,00 %
Mulighedsskabende aktiviteter	1,29 %
Sum	1,30 %

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2025	3,20 %
2024	2,87 %
2023	0,00 %
2022	0,00 %

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 31 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 44 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



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

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Globale Stabile Aktier - Etisk tilvalg

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet med fokus på at give et stabilt absolut afkast med mindre udsving end den generelle markedsudvikling. I tillæg til Nordea Invest Engros' generelle politik for ansvarlige investeringer fravælges investeringer i selskaber med aktiviteter, der har mere end 5 pct. af omsætningen relateret til våben, militært udstyr, pornografi, alkohol, tobak eller spil.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -2,3 pct.

Benchmark afkastet var 3,1 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

**Introduceret:** juli 2009

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0060212470 Unoteret

**Benchmark:** MSCI World net return 100 %, CIBOR 1M 30 %, MSCI World hedged to DKK net return -30 %

## Risikoklasse



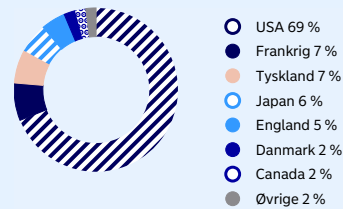
Lav risiko

Typisk lavt afkast

Høj risiko

Typisk højt afkast

## Landefordeling



## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
<b>Renter og udbytter</b>		
2 Renteindtægter	104	211
2 Renteudgifter	-1	-15
3 Udbytter	12.462	13.233
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>12.565</b>	<b>13.429</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	-15.590	53.504
Valutakonti	-583	68
Øvrige aktiver/passiver	-8	6
Handelsomkostninger	-192	-144
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-16.372</b>	<b>53.433</b>
Andre indtægter	1	1
<b>I alt indtægter</b>	<b>-3.807</b>	<b>66.863</b>
5 Administrationsomkostninger	-3.222	-3.472
<b>Resultat før skat</b>	<b>-7.028</b>	<b>63.391</b>
6 Skat	-1.396	-1.622
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-8.424</b>	<b>61.769</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
7 Foreslået udlodning	37.580	49.279
7 Overført til udlodning næste år	351	384
Overført til investorerne formue	-46.356	12.106
<b>I alt disponeret</b>	<b>-8.424</b>	<b>61.769</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	4.301	6.559
<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.301</b>	<b>6.559</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	5.704	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	453.549	530.756
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>459.253</b>	<b>530.756</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	390	414
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	225
Aktuelle skatteaktiver	55	86
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>445</b>	<b>725</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>463.999</b>	<b>538.040</b>
<b>Passiver</b>		
8 Investorerne formue	463.720	537.726
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	279	313
<b>I alt anden gæld</b>	<b>279</b>	<b>313</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>463.999</b>	<b>538.040</b>

### 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	-8,4	61,8	26,8	1,3	94,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	404,1	417,6	432,1	220,8	215,1
Investorerne formue, mio. kr.	463,7	537,7	525,0	286,7	330,9
Udbytte pr. andel kr.	9,30	11,80	7,30	18,40	24,10
Administrationsomkostningsprocent	0,662	0,661	0,662	0,661	0,659
Årets afkast i pct.	-2,3	12,4	8,4	0,2	29,1
Afkast på benchmark i pct.	3,1	21,5	14,6	-	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	10,7	11,6	11,5	11,8	12,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	114,8	128,8	121,5	129,9	153,9
Sharpe Ratio	0,6	1,2	0,7	0,6	0,6
Standardafvigelse	10,0	8,8	13,8	14,6	13,8
Markedets Sharpe Ratio	1,3	2,2	1,8	-	-
Markedets standardafvigelse	9,7	8,3	8,1	-	-
Tracking Error	6,7	5,3	4,0	-	-
Information ratio	-1,0	-1,3	-1,2	-	-
Active Share	89,2	87,9	84,3	-	-

<b>2. Renter i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Indestående i depotselskab	104	211
Renteudgifter	-1	-15
<b>I alt renter</b>	<b>103</b>	<b>196</b>

<b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Noterede aktier fra danske selskaber	182	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.280	13.233
<b>I alt udbytter</b>	<b>12.462</b>	<b>13.233</b>

<b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Noterede aktier fra danske selskaber	-4.299	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-11.291	53.504
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>-15.590</b>	<b>53.504</b>
Valutakonti	-583	68
Øvrige aktiver/passiver	-8	6
Handelsomkostninger	-192	-144
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-16.372</b>	<b>53.433</b>
Bruttohandelsomkostninger	251	158
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-60	-14
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>192</b>	<b>144</b>

<b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Porteføljeadministrationshonorar	-2.575	-2.746
Distributionshonorar	-	-37
Administration	-647	-689
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-3.222</b>	<b>-3.472</b>

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

<b>7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Udlodning overført fra sidste år	384	293
Renter og udbytter	12.565	13.429
Andre indtægter	1	1
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.366	-1.649
Kursgevinster/tab	30.740	41.972
Administrationsomkostninger	-3.222	-3.472
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.170	-910
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>37.932</b>	<b>49.663</b>

### Som disponeres således

Foreslået udlodning	37.580	49.279
Overført til næste år	351	384
<b>I alt disponeret</b>	<b>37.932</b>	<b>49.663</b>

<b>8. Investorerens formue</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
--------------------------------	-------------	-------------

### Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Cirkulerende andele primo	417.619	432.142
Emissioner i året	56.193	9.933
Indløsninger i året	-69.723	-24.456
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>404.088</b>	<b>417.619</b>

### Investorerens formue i 1.000 kr.

Investorerens formue primo	537.726	525.011
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-47.513	-31.512
Emissioner i året	65.083	11.960
Indløsninger i året	-83.228	-29.484
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	75	-18
Foreslået udlodning	37.580	49.279
Overført til udlodning næste år	351	384
Overført fra resultatopgørelsen	-46.356	12.106
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>463.720</b>	<b>537.726</b>

<b>9. Finansielle instrumenter (%)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
--	-------------	-------------

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,7
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>99,0</b>	<b>98,7</b>
Øvrige aktiver og passiver	1,0	1,3
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier - Etisk Tilvalg

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 54930025KXKGR0TF214

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja    Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_ %**

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_ %**

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 81 %

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

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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-klassificerings-systemet** 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.



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

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Bæredygtige investeringer** Selvom afdelingen ikke har forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer, har afdelingen fremmet M/S-karakteristika ved til dels at investere i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at dette samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikator	Referenceperiode	Startdato	Slutdato	Parameter-værdi	Berettigelse	Dækning
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	2025	01-01-2025	24-04-2025	0,00 %	98,54 %	98,54 %
% af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>1</sup>	2025	24-04-2025	31-12-2025	0,00 % af i alt	98,94 %	98,94 %

<sup>1</sup> De sektoreksklusioner, der gælder for afdelingen, er blevet udvidet for at sikre eksklusion af virksomheder, der er omfattet af eksklusionerne i det Paristilpassede benchmark (PAB), (artikel 12, stk. 1, litra a) til g) i CDR (EU) 2020/1818).

Bæredygtighedsindikator	Parameterbeskrivelse
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien
% af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner	Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i procent af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder PAB-eksklusionerne og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

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

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

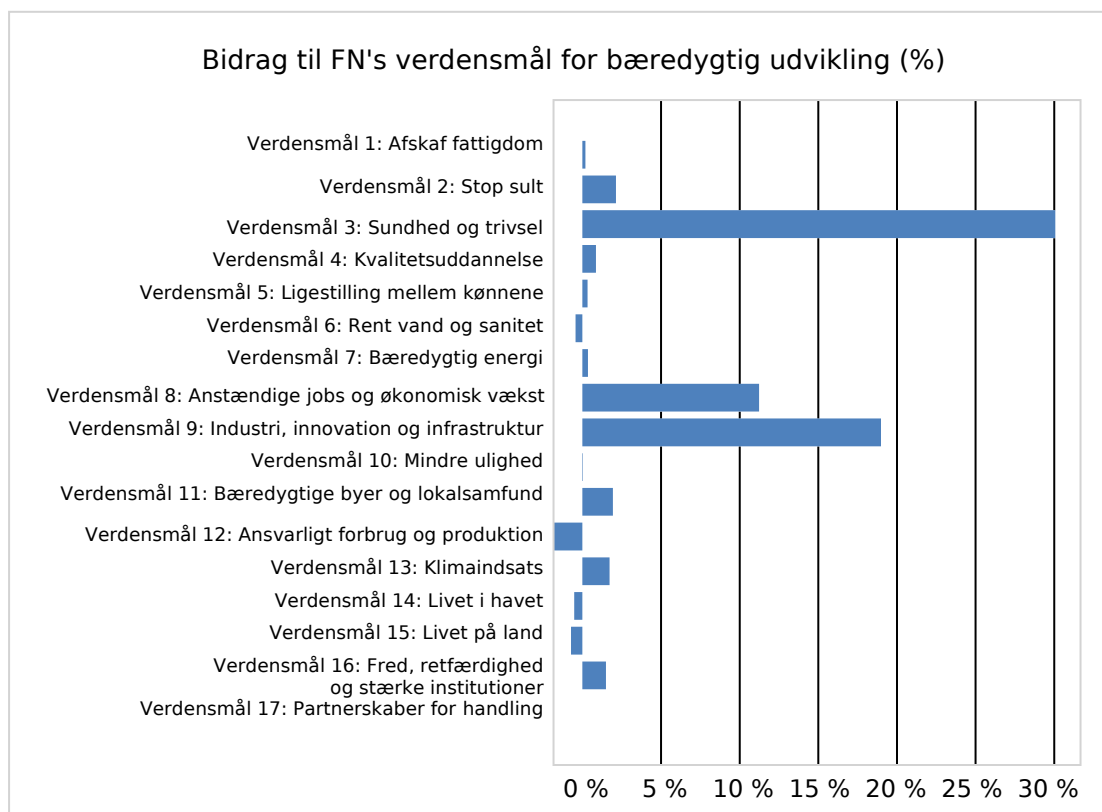
**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

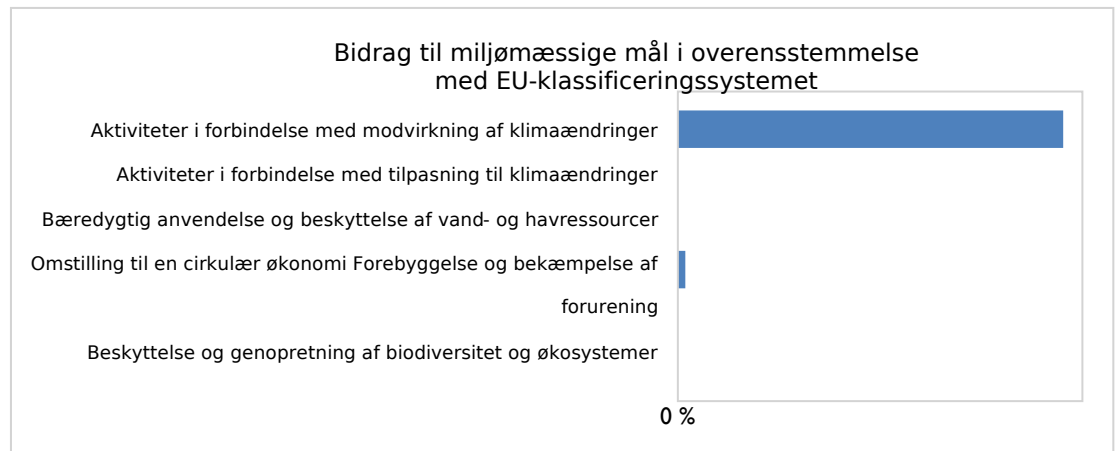
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



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

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*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?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret-tigelse	Dækning	
Drivhusgas-emissioner	Drivhusgasemissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	303 tCO <sub>2</sub> e	98,85 %	98,84 %
		Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	371 tCO <sub>2</sub> e	98,85 %	98,84 %
		Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	10.064 tCO <sub>2</sub> e	98,85 %	98,84 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	673 tCO <sub>2</sub> e	98,85 %	98,84 %
		Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	10.737 tCO <sub>2</sub> e	98,85 %	98,84 %
	CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2	10 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret	98,85 %	98,84 %
		CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	166 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret	98,85 %	98,84 %
	Investerings- modtagende virksomheders drivhusgasemissions- intensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	29 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning	98,85 %	98,84 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	343 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning	98,85 %	98,84 %
	Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,00 % investeringer i fossile brændstoffer	98,85 %	98,84 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	62,39 % forbrug af ikkevedvarende energi	98,85 %	94,95 %
			0,00 % produktion af ikkevedvarende energi	98,85 %	0,00 %

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- tigelse	Dækning	
Drivhusgase missioner	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Råstofindvinding (B)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fremstilling (C)	0,19 GWh / mio. EUR af omsætning	35,79 %	35,79 %
		El-, gas- og fjernvarmeforsyning (D)	0,07 GWh / mio. EUR af omsætning	0,35 %	0,35 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,14 GWh / mio. EUR af omsætning	0,16 %	0,16 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,04 GWh / mio. EUR af omsætning	0,24 %	0,24 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,04 GWh / mio. EUR af omsætning	9,99 %	9,56 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Fast ejendom (L)	0,16 GWh / mio. EUR af omsætning	0,98 %	0,98 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	3,63 % med negativ indvirkning	98,85 %	98,84 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,06 tons / mio. EUR investeret	98,85 %	6,57 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,18 tons / mio. EUR investeret	98,85 %	96,76 %

**SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT  
FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION  
OG BESTIKKELSE**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Berettigelse	Dækning	
Sociale og personale mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % involveret i overtrædelser	98,85 %	98,85 %
	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % uden politikker	98,85 %	98,60 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	8,98 % lønforskel	98,85 %	48,37 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	37,06 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/bestyrelsesmedlemmer i alt)	98,85 %	96,23 %
	Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	98,85 %	97,44 %

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Labcorp Holdings	Stabilt forbrug	3,55 %	USA
Cigna Group/The	Stabilt forbrug	3,27 %	USA
Cisco Systems	Kommunikation	3,17 %	USA
Becton Dickinson	Stabilt forbrug	3,12 %	USA
Sanofi	Stabilt forbrug	3,03 %	Frankrig
Johnson & Johnson	Stabilt forbrug	3,02 %	USA
Microsoft	Teknologi	2,78 %	USA
CVS Health	Stabilt forbrug	2,76 %	USA
Verizon Communications	Kommunikation	2,67 %	USA
Deutsche Telekom	Kommunikation	2,56 %	Tyskland
Coca-Cola	Stabilt forbrug	2,53 %	USA
Reckitt Benckiser Group	Stabilt forbrug	2,44 %	Det Forenede Kongerige
NTT	Kommunikation	2,26 %	Japan
eBay	Kommunikation	2,18 %	USA
Akamai Technologies	Teknologi	2,15 %	USA

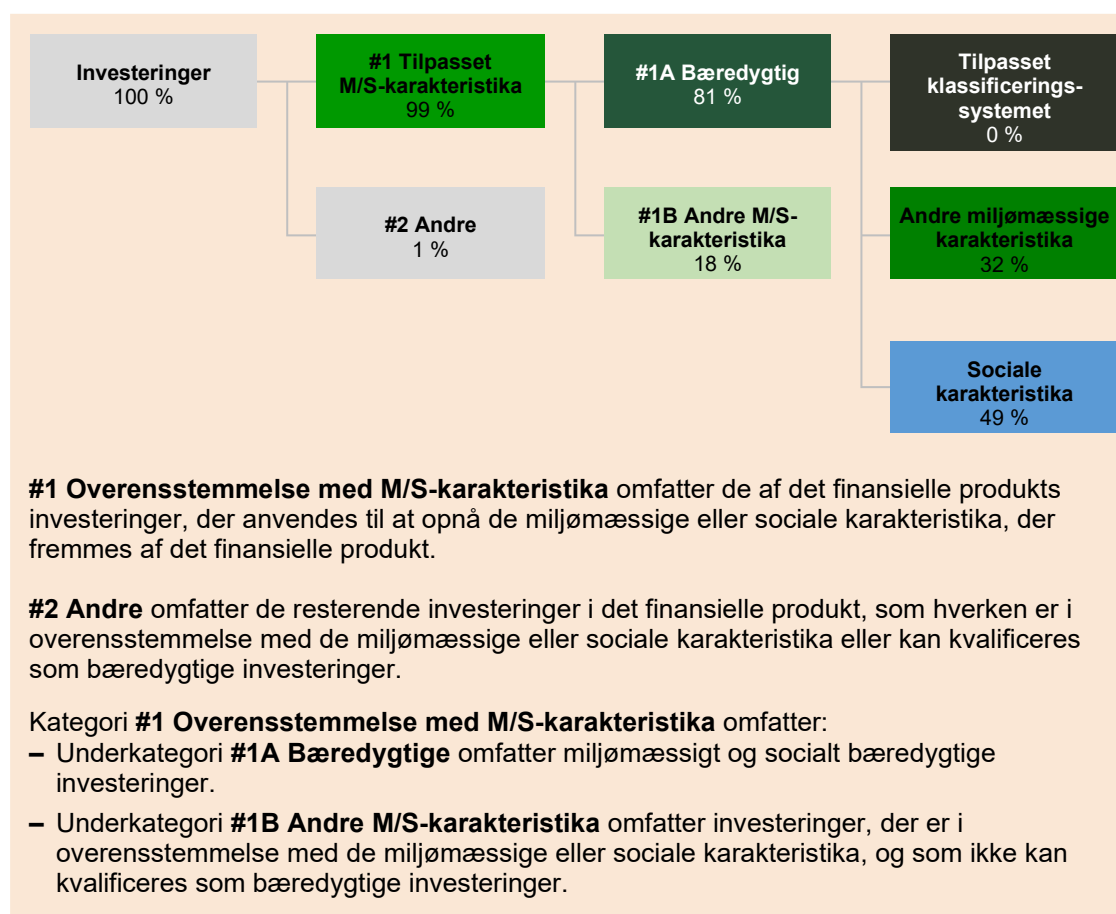
*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

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

Sektor	Undersektor	Aktiver
Råvarer	Kemikalier	0,99 %
Kontanter	Kontanter	1,14 %
Kommunikation	Internet	6,32 %
Kommunikation	Medier	2,07 %
Kommunikation	Telekommunikation	13,38 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	1,62 %
Cyklisk forbrug	Detail	0,15 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	4,51 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	1,28 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	5,20 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	1,40 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	4,50 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	4,02 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelse	11,15 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	2,92 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	16,67 %
Finans	Banker	0,23 %
Finans	Diversificerede finansydelser	0,51 %
Finans	Forsikring	4,94 %
Finans	INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT)	0,98 %
Industriel	Elektronik	1,11 %
Industriel	Ingeniørarbejde og konstruktion	0,24 %
Industriel	Emballage og beholdere	1,35 %
Teknologi	Computere	5,36 %
Teknologi	Halvledere	1,20 %
Teknologi	Software	6,25 %
Forsyningsværker	Elektricitet	0,35 %
Forsyningsværker	Vand	0,16 %
<b>Sum</b>		<b>100,00 %</b>

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

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtighedsmål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

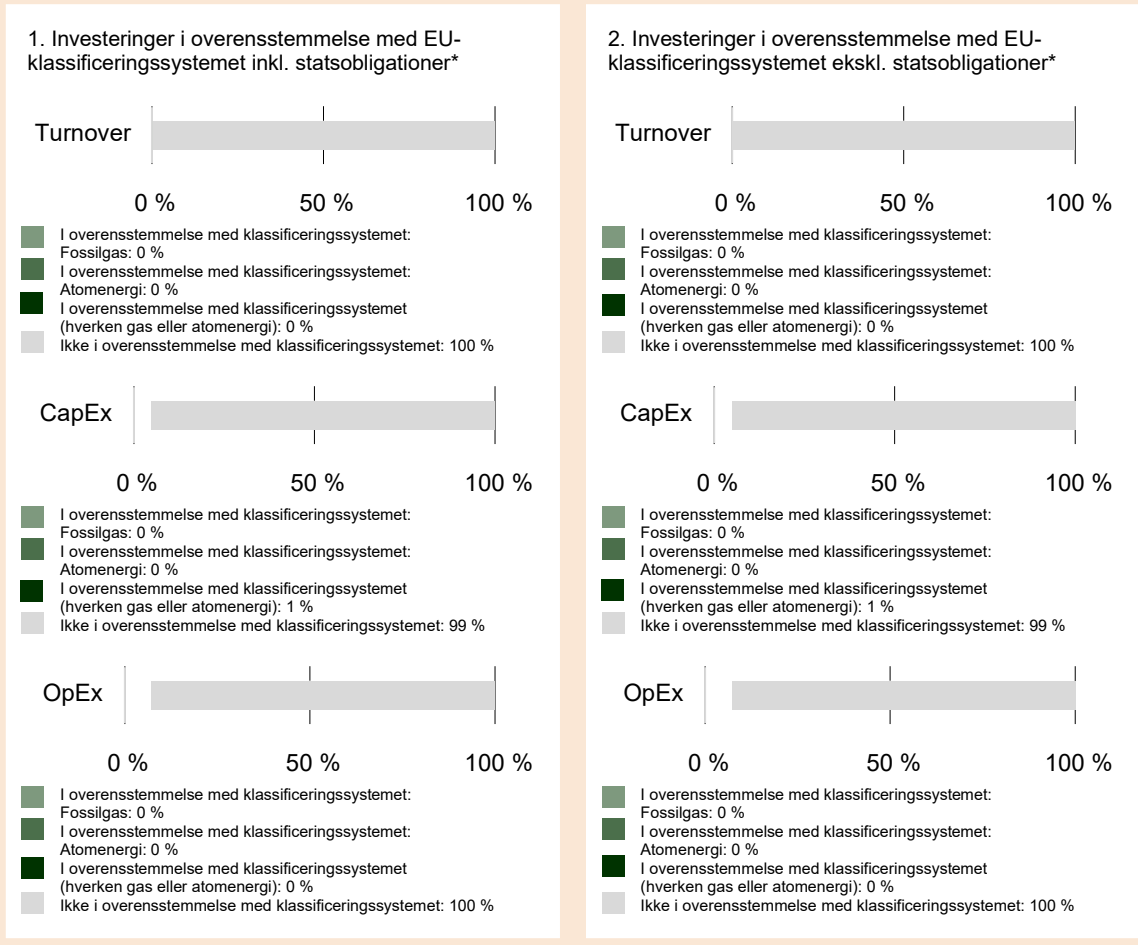
### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

- Ja       Inden for fossilgas       Inden for atomkraft  
 Nej

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

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

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. 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.**



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

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomarrelaterede 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.

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

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,00 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,33 %
Sum	0,34 %

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2025	0,35 %
2024	0,06 %
2023	0,00 %
2022	0,00 %



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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 32 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 49 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under » Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



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

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Internationale aktier

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 5,5 pct.

Benchmark afkastet var 6,9 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2025, der var lavere end benchmark.

**Introduceret:** januar 1995

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:** DK0015873319 Unoteret

**Benchmark:** MSCI World net return 100 %

## Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko

Typisk lavt afkast

Høj risiko

Typisk højt afkast

## Landefordeling



- USA 70 %
- Japan 6 %
- England 5 %
- Schweiz 4 %
- Tyskland 3 %
- Øvrige 12 %

## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
<b>Renter og udbytter</b>		
2 Renteindtægter	1.330	2.552
2 Renteudgifter	-59	-81
3 Udbytter	122.314	139.684
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>123.584</b>	<b>142.155</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	241.403	1.403.995
Valutakonti	215	1.006
Øvrige aktiver/passiver	52	41
Handelsomkostninger	-1.872	-2.103
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>239.798</b>	<b>1.402.939</b>
Andre indtægter	2	2
<b>I alt indtægter</b>	<b>363.385</b>	<b>1.545.096</b>
5 Administrationsomkostninger	-39.271	-42.247
<b>Resultat før skat</b>	<b>324.114</b>	<b>1.502.849</b>
6 Skat	-12.812	-15.326
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>311.302</b>	<b>1.487.523</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
7 Foreslået udlodning	652.345	788.655
7 Overført til udlodning næste år	872	1.841
Overført til investorerne formue	-341.915	697.027
<b>I alt disponeret</b>	<b>311.302</b>	<b>1.487.523</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	259.078	83.678
<b>I alt likvide midler</b>	<b>259.078</b>	<b>83.678</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	43.085	82.237
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.785.087	7.833.509
8 <b>I alt kapitalandele</b>	<b>6.828.172</b>	<b>7.915.746</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.623	5.042
Mellemværende vedr. handelsafvikling	149.463	38.963
Aktuelle skatteaktiver	2.636	3.189
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>155.723</b>	<b>47.194</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.242.973</b>	<b>8.046.617</b>
<b>Passiver</b>		
9 Investorerne formue	6.899.017	8.004.255
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	3.575	3.986
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	340.381	38.377
<b>I alt anden gæld</b>	<b>343.956</b>	<b>42.363</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.242.973</b>	<b>8.046.617</b>

## 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	311,3	1.487,5	1.060,0	-669,6	2.198,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.518,7	2.786,8	2.638,4	2.349,3	2.424,5
Investorerne formue, mio. kr.	6.899,0	8.004,3	6.933,1	5.857,9	7.558,7
Udbytte pr. andel kr.	25,90	28,30	28,30	26,80	35,70
Administrationsomkostningsprocent	0,559	0,558	0,556	0,560	0,558
Årets afkast i pct.	5,5	21,9	17,2	-9,2	33,2
Afkast på benchmark i pct.	6,9	26,6	19,9	-12,8	31,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	8,4	8,5	8,0	7,7	8,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	273,9	287,2	262,8	249,3	311,8
Sharpe Ratio	0,9	0,7	0,8	0,5	0,8
Standardafvigelse	13,2	16,4	16,3	17,1	15,9
Markedets Sharpe Ratio	0,9	0,8	0,8	0,5	0,8
Markedets standardafvigelse	13,8	16,4	16,2	16,8	15,3
Tracking Error	1,7	2,4	2,6	2,8	2,5
Information ratio	-0,2	-0,3	0,2	0,2	-0,0
Active Share	52,5	53,9	54,2	57,5	56,9

<b>2. Renter i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Indestående i depotselskab	1.330	2.552
Renteudgifter	-59	-81
<b>I alt renter</b>	<b>1.270</b>	<b>2.471</b>

<b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Noterede aktier fra danske selskaber	1.737	465
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	120.576	139.219
<b>I alt udbytter</b>	<b>122.314</b>	<b>139.684</b>

<b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Noterede aktier fra danske selskaber	-32.830	-22.324
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	274.233	1.426.319
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>241.403</b>	<b>1.403.995</b>
Valutakonti	215	1.006
Øvrige aktiver/passiver	52	41
Handelsomkostninger	-1.872	-2.103
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>239.798</b>	<b>1.402.939</b>
Bruttohandelsomkostninger	2.555	2.500
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-684	-397
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>1.872</b>	<b>2.103</b>

<b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Porteføljeadministrationshonorar	-19.571	-27.699
Administration	-19.700	-14.548
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-39.271</b>	<b>-42.247</b>

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

<b>7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Udlodning overført fra sidste år	1.841	2.045
Renter og udbytter	123.577	142.150
Andre indtægter	2	2
Ikke refunderbare udbytteskatter	-12.279	-15.801
Kursgevinster/tab	640.440	716.822
Administrationsomkostninger	-39.271	-42.247
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-61.093	-12.475
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>653.217</b>	<b>790.496</b>

## Som disponeres således

Foreslået udlodning	652.345	788.655
Overført til næste år	872	1.841
<b>I alt disponeret</b>	<b>653.217</b>	<b>790.496</b>

## 8. Kapitalandele

Afdelingens aktivmasse indeholder russiske aktiver der er værdisat til 0,001 kr. pr. stk. med en samlet værdi på 0 t.kr. svarende til en andel på 0,00 pct. af de samlede aktiver. Værdien af disse aktiver udgjorde 1.657 t.kr. pr. d. 23/2-2022 svarende til en andel på 0,02 pct. af de samlede aktiver.

<b>9. Investorernes formue</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
--------------------------------	-------------	-------------

### Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Cirkulerende andele primo	2.786.767	2.638.350
Emissioner i året	290.720	307.260
Indløsninger i året	-558.779	-158.844
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>2.518.707</b>	<b>2.786.767</b>

### Investorerne formue i 1.000 kr.

Investorerne formue primo	8.004.255	6.933.101
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-782.332	-738.401
Emissioner i året	770.929	762.961
Indløsninger i året	-1.403.687	-435.814
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-1.451	-5.115
Foreslået udlodning	652.345	788.655
Overført til udlodning næste år	872	1.841
Overført fra resultatopgørelsen	-341.915	697.027
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>6.899.017</b>	<b>8.004.255</b>

## 10. Finansielle instrumenter (%)

Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,9
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>99,0</b>	<b>98,9</b>
Øvrige aktiver og passiver	1,0	1,1
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen. Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

<b>Nordea Bank</b>		<b>31.12.2024</b>
	Kurs	10,50 EUR
	Valutakurs	7,46
	Kursværdi	3.079
<b>JPMorgan Chase</b>		<b>31.12.2025</b> <b>31.12.2024</b>
	Kurs	322,22 USD 239,71 USD
	Valutakurs	6,36 7,20
	Kursværdi	61.235 61.365

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Internationale Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493006M00CBFT5DNU75

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_ %**

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_ %**

Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 73 %

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

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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-klassificerings-systemet** 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.



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

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Minimumsandel af bæredygtige investeringer** Afdelingen har placeret en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

**NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad var eksponeret for fossile brændstoffer, eller som havde en troværdig omstillingsstrategi.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikator	Referenceperiode	Startdato	Slutdato	Parameter-værdi	Berettigelse	Dækning
% af bæredygtige investeringer	2025	01-01-2025	31-12-2025	72,83 %	99,02 %	98,40 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	72,88 %	98,90 %	98,88 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	2025	01-01-2025	31-12-2025	0,00 %	99,02 %	99,02 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	98,90 %	98,90 %
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	2025	01-01-2025	31-12-2025	0,00 %	99,02 %	99,02 %
	2024	01-01-2024	31-12-2024	0,00 %	98,90 %	98,90 %

Bæredygtighedsindikator	Parameterbeskrivelse
% af bæredygtige investeringer	Måler andelen af afdelingens samlede investeringer, som NAM klassificerer som bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen	Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

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

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

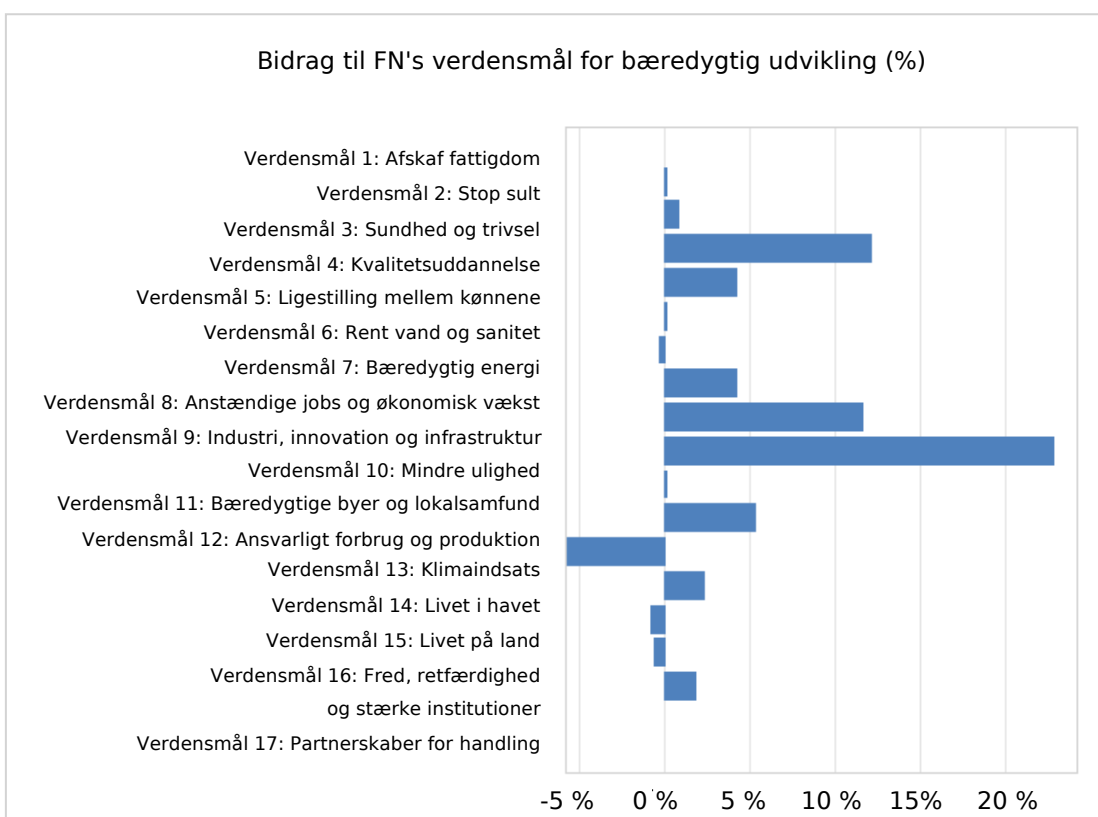
**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

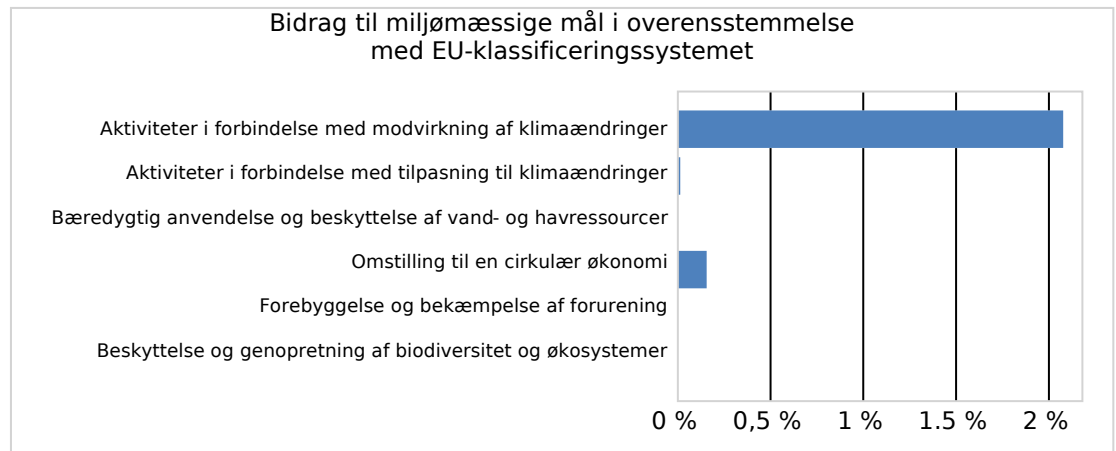
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



*Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.*

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



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

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*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?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret-tigelse	Dækning	
Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	18.615 tCO <sub>2</sub> e	99,02 %	99,01 %	
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	6.304 tCO <sub>2</sub> e	99,02 %	99,01 %	
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	198.739 tCO <sub>2</sub> e	99,02 %	99,01 %	
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	24.916 tCO <sub>2</sub> e	99,02 %	99,01 %	
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	223.655 tCO <sub>2</sub> e	99,02 %	99,01 %	
	CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2	27 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret	99,02 %	99,01 %
		CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	241 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret	99,02 %	99,01 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet	76 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning	99,02 %	99,01 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissions-intensitet Anvendelsesområde 1+2+3	626 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning	99,02 %	99,01 %
	Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	4,41 % investeringer i fossile brændstoffer	99,02 %	98,86 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	51,19 % forbrug af ikkevedvarende energi	99,02 %	87,54 %
			64,56 % produktion af ikkevedvarende energi	99,02 %	2,20 %

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- tigelse	Dækning	
Drivhusgas-emissioner	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,01 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Råstofindvinding (B)	2,02 GWh / mio. EUR af omsætning	1,78 %	1,73 %
		Fremstilling (C)	0,19 GWh / mio. EUR af omsætning	43,47 %	43,41 %
		El,- gas- og fjernvarmeforsyning (D)	3,61 GWh / mio. EUR af omsætning	2,30 %	2,30 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,53 GWh / mio. EUR af omsætning	0,97 %	0,97 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,10 GWh / mio. EUR af omsætning	1,67 %	1,61 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,07 GWh / mio. EUR af omsætning	6,41 %	6,17 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,52 GWh / mio. EUR af omsætning	0,55 %	0,48 %
		Fast ejendom (L)	0,36 GWh / mio. EUR af omsætning	1,37 %	1,37 %
Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	2,27 % med negativ indvirkning	99,02 %	98,92 %
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,02 tons / mio. EUR investeret	99,02 %	5,28 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	136,75 tons / mio. EUR investeret	99,02 %	95,99 %

**SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT  
FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION  
OG BESTIKKELSE**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- tigelse	Dækning	
Sociale og personale- mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,36 % involveret i overtrædelser	99,02 %	99,02 %
	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,19 % uden politikker	99,02 %	98,72 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	10,56 % lønforskel	99,02 %	55,42 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	36,69 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/ bestyrelsesmedlemmer i alt)	99,02 %	98,67 %
	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	99,02 %	97,15 %

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Apple	Teknologi	6,12 %	USA
Microsoft	Teknologi	5,77 %	USA
NVIDIA	Teknologi	3,43 %	USA
Alphabet	Kommunikation	1,76 %	USA
Meta Platforms	Kommunikation	1,53 %	USA
Eli Lilly	Stabilt forbrug	1,53 %	USA
Cisco Systems	Kommunikation	1,32 %	USA
Amazon.com	Kommunikation	1,30 %	USA
Booking Holdings	Kommunikation	1,26 %	USA
Merck	Stabilt forbrug	1,24 %	USA
ABB	Industriel	1,11 %	Schweiz
Roche Holding	Stabilt forbrug	1,06 %	Schweiz
Schneider Electric	Industriel	1,05 %	Frankrig
Mastercard	Finans	0,98 %	USA
Emerson Electric	Industriel	0,95 %	USA

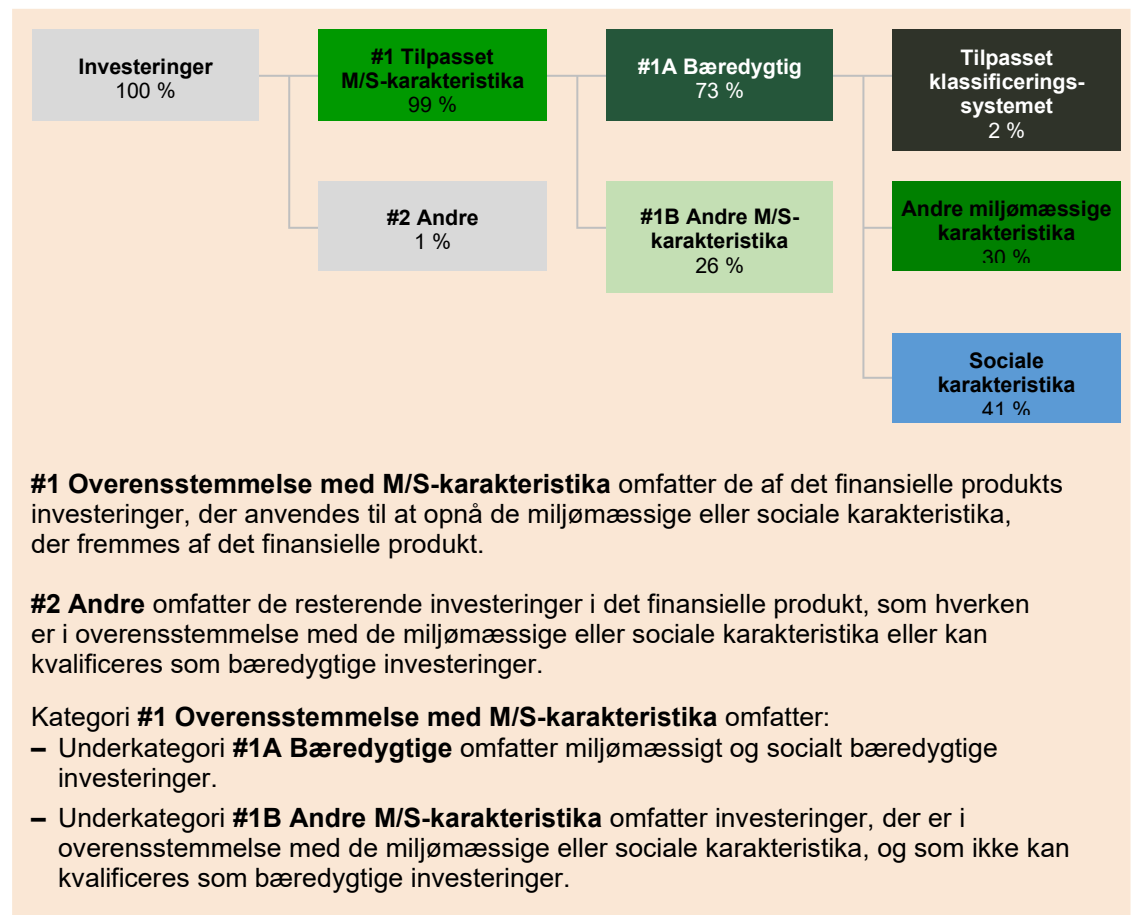
*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

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

Sektor	Undersektor	Aktiver
Råvarer	Kemikalier	0,95 %
Råvarer	Jern/stål	0,34 %
Råvarer	Minedrift	2,34 %
Kontanter	Kontanter	0,97 %
Kommunikation	Reklame	0,05 %
Kommunikation	Internet	8,91 %
Kommunikation	Medier	0,41 %
Kommunikation	Telekommunikation	2,86 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,25 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	0,75 %
Cyklisk forbrug	Autodele og -udstyr	0,48 %
Cyklisk forbrug	Distribution/engros	0,45 %
Cyklisk forbrug	Underholdning	0,25 %
Cyklisk forbrug	Madservice	0,08 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	0,51 %
Cyklisk forbrug	Boligindretning	0,05 %
Cyklisk forbrug	Husholdningsartikler	0,07 %
Cyklisk forbrug	Fritid	0,40 %
Cyklisk forbrug	Logi	0,37 %
Cyklisk forbrug	Kontorindretning	0,03 %
Cyklisk forbrug	Detail	2,87 %
Cyklisk forbrug	Legetøj/Spil/Hobbyer	0,11 %
Stabilt forbrug	Landbrug	0,04 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	1,39 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	1,22 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	2,96 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	0,50 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	2,09 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	0,63 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelse	1,47 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	0,30 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	10,08 %
Energi	Energi, alternative kilder	0,08 %
Finans	Banker	4,15 %
Finans	Diversificerede finansydelser	3,37 %
Finans	Forsikring	2,98 %
Finans	Investeringsselskaber	0,01 %
Finans	Private Equity	0,02 %
Finans	Fast ejendom	0,24 %
Finans	INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT)	1,14 %

Sektor	Undersektor	Aktiver
Industriel	Luft- og rumfart/Forsvar	0,12 %
Industriel	Byggematerialer	3,32 %
Industriel	Elektriske komponenter og udstyr	3,31 %
Industriel	Elektronik	1,22 %
Industriel	Ingeniørarbejde og konstruktion	1,32 %
Industriel	Miljøstyring	0,97 %
Industriel	Hånd-/maskinværktøj	0,18 %
Industriel	Maskiner til byggeri og minedrift	0,89 %
Industriel	Maskiner diversificerede	2,19 %
Industriel	Metalfabrikation/hardware	0,14 %
Industriel	Diverse producenter	1,12 %
Industriel	Emballage og beholdere	0,33 %
Industriel	Transport	0,25 %
Teknologi	Computere	8,28 %
Teknologi	Kontor- og forretningsudstyr	0,01 %
Teknologi	Halvledere	6,82 %
Teknologi	Software	10,95 %
Forsyningsværker	Elektricitet	2,27 %
Forsyningsværker	Vand	0,13 %
<b>Sum</b>		<b>100,00 %</b>

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

**Muligheds-skabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillings-aktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrappede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtigheds mål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

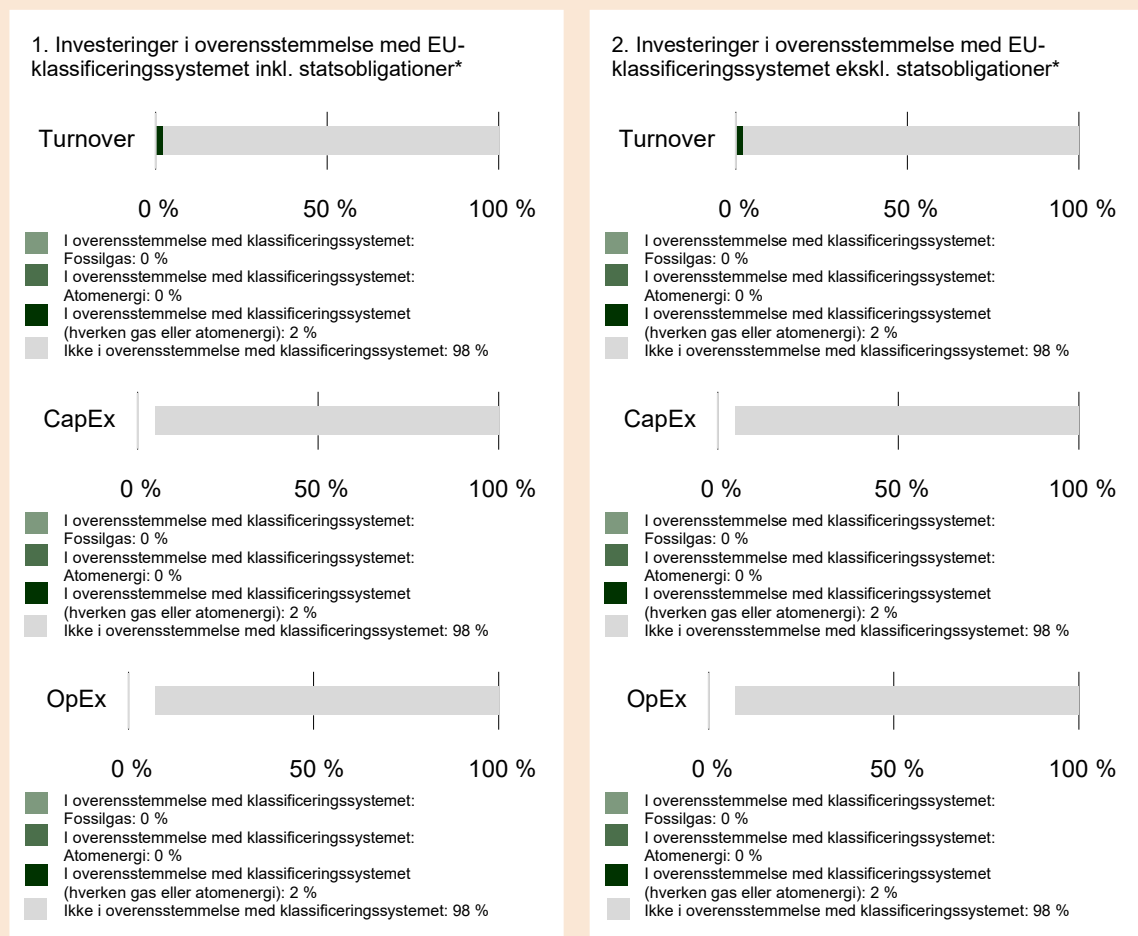
### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

- Ja  Inden for fossilgas  Inden for atomkraft  
 Nej

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

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

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandel af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. 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.**



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

<sup>1</sup> 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.

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

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,06 %
Mulighedsskabende aktiviteter	1,09 %
Sum	1,15 %

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet
2025	2,11 %
2024	2,13 %
2023	0,00 %

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 30 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 41 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



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

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Internationale aktier - Etisk tilvalg

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet. I tillæg til Nordea Invest Engros' generelle politik for ansvarlige investeringer fravælges investeringer i selskaber med aktiviteter, der har mere end 5 pct. af omsætningen relateret til våben, militært udstyr, pornografi, alkohol, tobak eller spil.

Afdelingen fremmer miljømæssige og / eller sociale karakteristika i overensstemmelse med artikel 8 i EU's disclosureforordning om bæredygtighedsinformation (SFDR). Yderligere information er tilgængelig under afsnittet om bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR), som præsenteres efter afdelingens årsregnskab, og som indgår som en del af ledelsesberetningen for afdelingen.

## Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 7,2 pct.

Benchmark afkastet var 6,1 pct.

Afdelingen leverede et afkast i 2025, der var højere end benchmark.

**Introduceret:** marts 2010

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:** DK0060183358 Unoteret

**Benchmark:** MSCI World Low Carbon Target net return 100 %

## Risikoklasse

1 2 3 **4** 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Landefordeling



- USA 70 %
- Canada 6 %
- Japan 5 %
- England 4 %
- Spanien 3 %
- Australien 2 %
- Tyskland 2 %
- Øvrige 8 %

## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2025	2024
<b>Renter og udbytter</b>		
2 Renteindtægter	368	166
2 Renteudgifter	0	-1
3 Udbytter	35.151	18.042
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>35.519</b>	<b>18.207</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	121.915	172.345
Afledte finansielle instrumenter	7	10
Valutakonti	-3.201	3.968
Øvrige aktiver/passiver	-6	3
Handelsomkostninger	-1.102	-272
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>117.614</b>	<b>176.053</b>
Andre indtægter	0	1
<b>I alt indtægter</b>	<b>153.133</b>	<b>194.261</b>
5 Administrationsomkostninger	-12.523	-5.951
<b>Resultat før skat</b>	<b>140.611</b>	<b>188.310</b>
6 Skat	-3.909	-2.208
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>136.701</b>	<b>186.102</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
7 Foreslået udlodning	107.022	183.968
7 Overført til udlodning næste år	349	714
Overført til investorerne formue	29.330	1.420
<b>I alt disponeret</b>	<b>136.701</b>	<b>186.102</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	16.000	6.963
<b>I alt likvide midler</b>	<b>16.000</b>	<b>6.963</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	7.416	13.484
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.511.146	2.203.485
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>3.518.561</b>	<b>2.216.969</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.483	945
Aktuelle skatteaktiver	832	395
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.315</b>	<b>1.340</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.536.876</b>	<b>2.225.272</b>
<b>Passiver</b>		
8 Investorerne formue	3.535.296	2.224.109
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	1.580	1.163
<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.580</b>	<b>1.163</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.536.876</b>	<b>2.225.272</b>

1. Hoved og nøgletaloversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat, mio. kr.	136,7	186,1	119,4	-136,4	273,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.019,3	1.251,5	431,5	403,3	458,8
Investorerne formue, mio. kr.	3.535,3	2.224,1	659,0	546,4	873,3
Udbytte pr. andel kr.	5,30	14,70	13,00	10,70	27,90
Administrationsomkostningsprocent	0,605	0,568	0,590	0,595	0,590
Årets afkast i pct.	7,2	26,5	21,6	-15,6	33,6
Afkast på benchmark i pct.	6,1	28,3	19,8	-13,5	30,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	11,0	11,2	10,1	9,3	11,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	175,1	177,7	152,7	135,5	190,3
Sharpe Ratio	0,9	0,8	0,8	0,5	0,9
Standardafvigelse	13,9	16,4	16,2	16,8	15,3
Markedets Sharpe Ratio	0,9	0,8	0,8	0,5	0,9
Markedets standardafvigelse	13,9	16,4	16,2	16,8	15,3
Tracking Error	2,0	1,8	1,4	1,4	1,2
Information ratio	0,1	-0,1	0,3	-0,1	0,1
Active Share	55,1	55,0	51,9	56,8	53,6

<b>2. Renter i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Indestående i depotselskab	368	166
Renteudgifter	0	-1
<b>I alt renter</b>	<b>368</b>	<b>165</b>

<b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Noterede aktier fra danske selskaber	234	91
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	34.917	17.950
<b>I alt udbytter</b>	<b>35.151</b>	<b>18.042</b>

<b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Noterede aktier fra danske selskaber	-5.714	-2.613
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	127.629	174.958
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>121.915</b>	<b>172.345</b>
Valutaterminsforretninger/futures	7	10
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>7</b>	<b>10</b>
Valutakonti	-3.201	3.968
Øvrige aktiver/passiver	-6	3
Handelsomkostninger	-1.102	-272
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>117.614</b>	<b>176.053</b>
Bruttohandelsomkostninger	1.520	848
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-418	-576
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>1.102</b>	<b>272</b>

<b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Porteføljeadministrationshonorar	-8.524	-4.589
Distributionshonorar	-	-14
Administration	-3.998	-1.348
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-12.523</b>	<b>-5.951</b>

## 6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

<b>7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Udlodning overført fra sidste år	714	350
Renter og udbytter	35.519	18.207
Andre indtægter	0	1
Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.341	-2.319
Kursgevinster/tab	48.429	69.952
Administrationsomkostninger	-12.523	-5.951
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	39.572	104.443
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>107.371</b>	<b>184.682</b>

### Som disponeres således

Foreslået udlodning	107.022	183.968
Overført til næste år	349	714
<b>I alt disponeret</b>	<b>107.371</b>	<b>184.682</b>

<b>8. Investorerens formue</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
--------------------------------	-------------	-------------

### Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Cirkulerende andele primo	1.251.486	431.547
Emissioner i året	1.046.989	866.673
Indløsninger i året	-279.190	-46.734
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>2.019.285</b>	<b>1.251.486</b>

### Investorerens formue i 1.000 kr.

Investorerens formue primo	2.224.109	659.019
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-185.533	-53.957
Emissioner i året	1.795.023	1.506.812
Indløsninger i året	-435.004	-74.181
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	314
Foreslået udlodning	107.022	183.968
Overført til udlodning næste år	349	714
Overført fra resultatopgørelsen	29.330	1.420
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>3.535.296</b>	<b>2.224.109</b>

<b>9. Finansielle instrumenter (%)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	99,7
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>99,5</b>	<b>99,7</b>
Øvrige aktiver og passiver	0,5	0,3
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

<b>JPMorgan Chase</b>		<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Kurs	322,22 USD	239,71 USD	
Valutakurs	6,36	7,20	
Kursværdi	10.666	6.092	

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Nordea Invest Engros Internationale aktier - Etisk tilvalg

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493005C4R1PZFG5BK22

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja    Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_ %**

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_ %**

Det fremmede **miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 70 %

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

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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.



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

Gennem hele regnskabsåret har afdelingen konsekvent fremmet de miljømæssige og sociale karakteristika, der er beskrevet nedenfor. Det blev vurderet, i hvilket omfang disse karakteristika blev opnået, ved hjælp af nedenstående bæredygtighedsindikatorer.

**Bæredygtige investeringer** Selvom afdelingen ikke har forpligtet sig til at foretage bæredygtige investeringer, har afdelingen fremmet M/S-karakteristika ved til dels at investere i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at dette samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

**Sektor- og værdibaserede eksklusioner** Afdelingen havde til formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå at investere i virksomheder, som vi anså for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvendte også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der var involveret i forretningsaktiviteter, der blev anset for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikator	Referenceperiode	Startdato	Slutdato	Parameter-værdi	Berettigelse	Dækning
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	2025	01-01-2025	24-04-2025	0,00 %	99,84 %	99,84 %
% af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner <sup>1</sup>	2025	24-04-2025	31-12-2025	0,00 % af i alt	99,64 %	99,64 %

<sup>1</sup> De sektoreksklusioner, der gælder for afdelingen, er blevet udvidet for at sikre eksklusion af virksomheder, der er omfattet af eksklusionerne i det Paristilpassede benchmark (PAB), (artikel 12, stk. 1, litra a) til g) i CDR (EU) 2020/1818).

Bæredygtighedsindikator	Parameterbeskrivelse
% af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner	Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i % af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder de sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien
% af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner	Måler andelen af M/S-tilpassede investeringer i procent af afdelingens samlede investeringer, der ikke overholder PAB-eksklusionerne og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner, som gælder for investeringsstrategien

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.

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

Til sammenligning kan resultaterne for bæredygtighedsindikatorerne i tidligere perioder ses i tabellen i ovenstående afsnit.

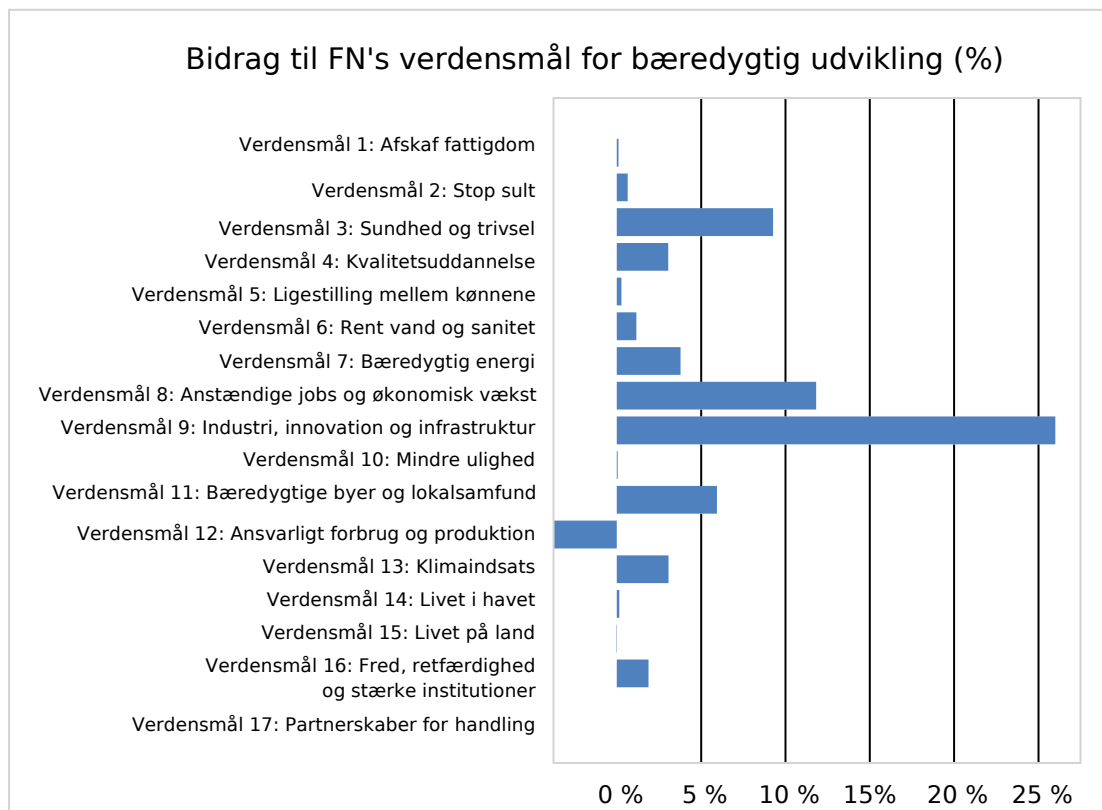
**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har delvis investeret i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. De bæredygtige investeringer bidrog til mindst et af FN's 17 verdensmål, der vedrørte miljømæssige og/eller sociale mål, eller bidrog væsentligt til et eller flere af de seks miljømål, der er fastsat i klassificeringssystemet.

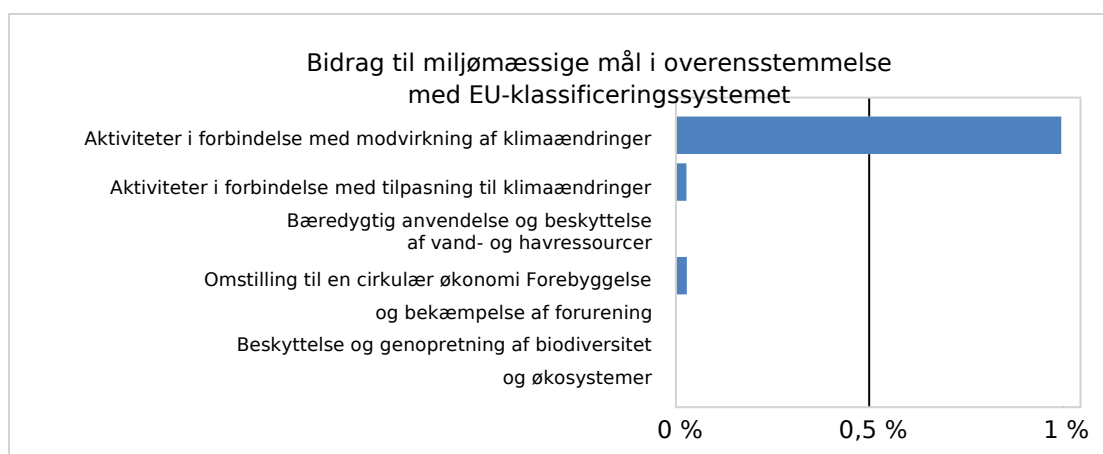
FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteter miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

Fordelingen mellem investeringer, der bidrager til et eller flere af målene, varierer afhængigt af finansielle nøgletal og adgangen til investeringsmuligheder. Gennem sine bæredygtige investeringer bidrog afdelingen til FN's mål for bæredygtig udvikling som følger:



*Afdelingens bæredygtige investeringers bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling måles på virksomheds-/udstederniveau. Hver virksomhed kan være involveret i økonomiske aktiviteter, der bidrager til et eller flere af målene for bæredygtig udvikling, og bidraget kan være både miljømæssigt og socialt. Den porteføljevægtede værdi af hvert investeringsmodtagende selskabs eller udsteders nettoindtægtsbidrag aggregeres og indberettes for hvert mål for bæredygtig udvikling. Til det indberettede antal medregnes kun bidraget fra investeringer, der vurderes som bæredygtige. Selv om virksomhederne gennem deres forretningsaktiviteter bidrager positivt til målene for bæredygtig udvikling, kan deres aktiviteter også samtidig have en negativ indvirkning på de samme eller andre mål for bæredygtig udvikling, og virkningen rapporteres som nettobidraget.*

Følgende individuelle bidrag til de miljømål, der er fastsat i EU-klassificeringssystemet, er blevet målt som % indtægter/capex:



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

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer blev virksomheder screenet for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skadede andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvendte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og udelukke virksomheder, der ligger under grænserne.

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.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerede DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger opført i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der lå under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerede sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfattede virksomheder, der var involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper.

Virksomheder bestod ikke DNSH-testen, hvis de var blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder, som indhentede mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, består ikke DNSH-testen, og virksomheder, som indhentede mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser, som er specifikke for den fossile brændstofindustri, bestod kun DNSH-testen, hvis de var under de klimarelaterede eksklusionskriterier i EU's Paristilpassede benchmark med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossilbaseret produktion af elektricitet, og hvis de havde en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan.

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gjaldt for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der var involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **Var bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder blev testet og sikret som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse blev sikret via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderede virksomheder, der var involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificere sig som bæredygtige investeringer.

*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?

Som udgangspunkt har vi anvendt normbaserede screeningsfiltre til at identificere virksomheder, der angiveligt er involveret i overtrædelser af international lovgivning og normer om miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Disse filtre har identificeret indvirkningen i relation til nogle af PAI-indikatorerne. For at identificere indvirkningen af vores investeringsbeslutninger på tværs af alle de obligatoriske og yderligere PAI-indikatorer, som vi tager i betragtning, har vi udviklet et proprietært PAI-overvågningssystem (PAI-motor). Virksomheder, der af PAI-motoren identificeres som afvigende på specifikke indikatorer, eller som udviser stor negativ indvirkning på flere indikatorer, analyseres yderligere af vores team for ansvarlig investering, og teamet kommer med en anbefaling om handling til vores udvalg for ansvarlig investering (RIC).

Resultaterne af de specifikke PAI-indikatorer, som der blev taget i betragtning, fremgår af nedenstående tabel.

### KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret-tigelse	Dækning	
Drivhusgas-emissioner	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner	1.010 tCO <sub>2</sub> e	99,68 %	99,68 %	
	Anvendelsesområde 2- drivhusgasemissioner	1.051 tCO <sub>2</sub> e	99,68 %	99,68 %	
	Anvendelsesområde 3- drivhusgasemissioner	19.798 tCO <sub>2</sub> e	99,68 %	99,68 %	
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2	2.060 tCO <sub>2</sub> e	99,68 %	99,68 %	
	Drivhusgasemissioner i alt Anvendelsesområde 1+2+3	21.859 tCO <sub>2</sub> e	99,68 %	99,68 %	
	CO <sub>2</sub> -aftryk	CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2	7 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret	99,68 %	99,68 %
		CO <sub>2</sub> -aftryk Anvendelsesområde 1+2+3	75 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR investeret	99,68 %	99,68 %
	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	30 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning	99,68 %	99,68 %
		Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet Anvendelsesområde 1+2+3	374 tCO <sub>2</sub> e / mio. EUR af ejet omsætning	99,68 %	99,68 %
	Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	0,24 % investeringer i fossile brændstoffer	99,68 %	99,51 %
	Andel af forbrug og produktion af ikkevedvarende energi	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikkevedvarende energi og produktion af ikkevedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder	47,56 % forbrug af ikkevedvarende energi	99,68 %	91,63 %
			30,32 % produktion af ikkevedvarende energi	99,68 %	0,56 %

## KLIMARELATEREDE OG ANDRE MILJØRELATEREDE INDIKATORER

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- tigelse	Dækning	
Drivhusgas-emissioner	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet	Landbrug, skovbrug og fiskeri (A)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,00 %	0,00 %
		Råstofindvinding (B)	1,27 GWh / mio. EUR af omsætning	1,46 %	1,46 %
		Fremstilling (C)	0,08 GWh / mio. EUR af omsætning	34,02 %	34,02 %
		El-, gas- og fjernvarmeforsyning (D)	0,30 GWh / mio. EUR af omsætning	1,29 %	1,29 %
		Vandforsyning, kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand (E)	0,35 GWh / mio. EUR af omsætning	0,85 %	0,85 %
		Bygge- og anlægsvirksomhed (F)	0,00 GWh / mio. EUR af omsætning	0,01 %	0,01 %
		Engroshandel og detailhandel, reparation af motorkøretøjer og motorcykler (G)	0,07 GWh / mio. EUR af omsætning	8,01 %	8,01 %
		Transport og godshåndtering (H)	0,46 GWh / mio. EUR af omsætning	1,84 %	1,84 %
		Fast ejendom (L)	0,51 GWh / mio. EUR af omsætning	2,81 %	2,81 %
		Biodiversitet	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder	1,04 % med negativ indvirkning
Vand	Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0,00 tons / mio. EUR investeret	99,68 %	2,71 %
Affald	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de investeringsmodtagende virksomheder pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	98,14 tons / mio. EUR investeret	99,68 %	99,39 %

**SOCIALE OG PERSONALEMÆSSIGE SPØRGSMÅL SAMT RESPEKT  
FOR MENNESKERETTIGHEDERNE OG BEKÆMPELSE AF KORRUPTION  
OG BESTIKKELSE**

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Parameterværdi	Beret- tigelse	Dækning	
Sociale og personale mæssige spørgsmål	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % involveret i overtrædelser	99,68 %	99,68 %
	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	0,00 % uden politikker	99,68 %	99,26 %
	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder	11,77 % lønforskel	99,68 %	61,34 %
	Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	37,20 % (kvindelige bestyrelsesmedlemmer/bestyrelsesmedlemmer i alt)	99,68 %	99,64 %
	Eksposering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0,00 % involvering	99,68 %	98,93 %

**Berettigelse:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), som indgår i indikatoren.

**Dækning:** Den andel af aktiverne i det finansielle produkt (i forhold til den indre værdi), der har data tilgængelige til indikatoren.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer, i referenceperioden: 1. januar 2025 - 31. december 2025

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NVIDIA	Teknologi	5,70 %	USA
Apple	Teknologi	4,60 %	USA
Microsoft	Teknologi	4,46 %	USA
Meta Platforms	Kommunikation	2,91 %	USA
Broadcom	Teknologi	1,83 %	USA
Netflix	Kommunikation	1,54 %	USA
Citigroup	Finans	1,20 %	USA
TJX Cos	Cyklisk forbrug	1,10 %	USA
Dollarama	Cyklisk forbrug	1,08 %	Canada
Eli Lilly	Stabilt forbrug	1,08 %	USA
T-Mobile US	Kommunikation	1,07 %	USA
DoorDash	Kommunikation	1,06 %	USA
Amadeus IT Group	Cyklisk forbrug	1,05 %	Spanien
eBay	Kommunikation	1,04 %	USA
Westinghouse Air Brake Technologies	Industriel	0,99 %	USA

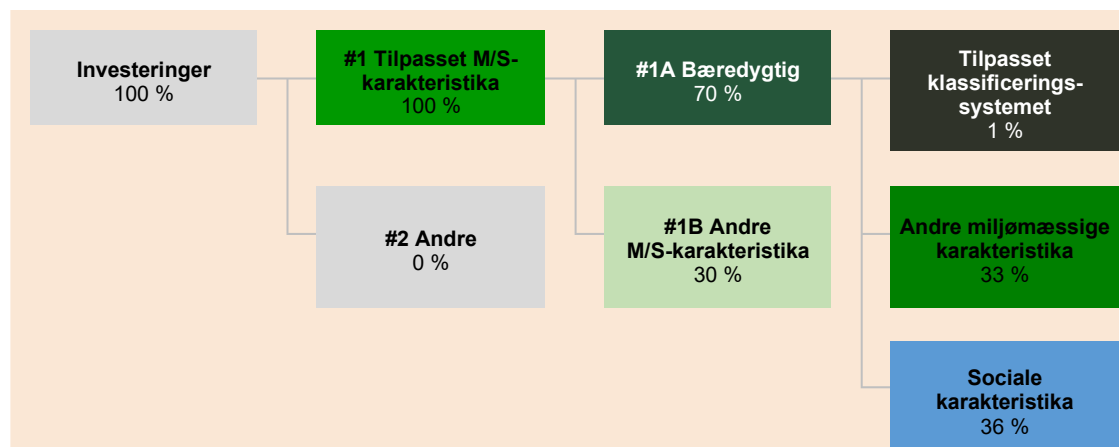
*De ovenfor viste topinvesteringer er ikke sammenlignelige med tallene i årsregnskabet. Ovenstående tal er beregnet ud fra gennemsnitsværdierne i perioden, mens tallene i årsregnskabet er baseret på den sidste dag i referenceperioden.*



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● Hvad var aktivallokeringen?

**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi. Ovenstående parametre beregnes som % af den indre værdi.*

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

Sektor	Undersektor	Aktiver
Råvarer	Kemikalier	0,75 %
Råvarer	Minedrift	1,46 %
Kontanter	Kontanter	0,30 %
Kommunikation	Reklame	0,13 %
Kommunikation	Internet	9,17 %
Kommunikation	Medier	0,64 %
Kommunikation	Telekommunikation	4,04 %
Cyklisk forbrug	Beklædning	0,17 %
Cyklisk forbrug	Bilproducenter	0,27 %
Cyklisk forbrug	Boligbyggere	0,01 %
Cyklisk forbrug	Boligindretning	0,74 %
Cyklisk forbrug	Fritid	1,30 %
Cyklisk forbrug	Logi	0,12 %
Cyklisk forbrug	Detail	5,87 %
Stabilt forbrug	Drikkevarer	1,61 %
Stabilt forbrug	Bioteknologi	1,20 %
Stabilt forbrug	Kommercielle tjenester	3,30 %
Stabilt forbrug	Kosmetik/personlig pleje	1,29 %
Stabilt forbrug	Fødevarer	1,13 %
Stabilt forbrug	Helseprodukter	1,54 %
Stabilt forbrug	Sundhedsydelser	1,78 %
Stabilt forbrug	Husholdningsprodukter/-artikler	0,43 %
Stabilt forbrug	Lægemidler	5,04 %
Finans	Banker	9,03 %
Finans	Diversificerede finansydelser	4,49 %
Finans	Forsikring	4,73 %
Finans	Private Equity	0,73 %
Finans	Fast ejendom	0,20 %
Finans	INVESTERING I FAST EJENDOM (REIT)	2,61 %
Industriel	Byggematerialer	0,50 %
Industriel	Elektriske komponenter og udstyr	0,46 %
Industriel	Elektronik	1,32 %
Industriel	Miljøstyring	0,56 %
Industriel	Hånd-/maskinværktøj	0,84 %
Industriel	Maskiner til byggeri og minedrift	0,24 %
Industriel	Maskiner diversificerede	1,11 %
Industriel	Diverse producenter	0,44 %
Industriel	Transport	1,60 %
Teknologi	Computere	5,92 %
Teknologi	Kontor- og forretningsudstyr	0,10 %
Teknologi	Halvledere	10,66 %

Sektor	Undersektor	Aktiver
Teknologi	Software	9,72 %
Forsyningsværker	Elektricitet	1,62 %
Forsyningsværker	Vand	0,85 %
<b>Sum</b>		<b>100,00 %</b>

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

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

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

Afdelingens investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er vist nedenfor. De nedenfor viste procenter for investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på data fra tredjepartsudbydere samt selvrapporterede data fra investeringsmodtagende virksomheder, når disse er tilgængelige.

Metoden, der anvendes af tredjepartsdataleverandører, vurderer, hvordan virksomheder er involveret i økonomiske aktiviteter, som bidrager væsentligt til et miljømål og ikke samtidig skader andre bæredygtigheds mål væsentligt, og som opfylder sociale minimumsgarantier. Investeringens overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet er baseret på den andel af omsætningen, der er eksponeret eller potentielt eksponeret for aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte virksomhedsdata, og vurderinger i stor udstrækning beror på ækvivalente data.

Vi prioriterer anvendelsen af selvindberettede data, hvor disse foreligger. Hvor vi bruger ækvivalente data, der er leveret af dataleverandører, har NAM udført rettidig omhu med hensyn til dataleverandørers metoder. Medmindre vi kan bekræfte tilgængelige data for hovedparten af porteføljens investeringer, rapporterer vi for en sikkerheds skyld nul (0) procent af investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Der er ikke afgivet revisorerklæring eller foretaget en gennemgang fra tredjeparts side om, hvorvidt investeringerne er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Dataleverandørers metoder varierer, og resultaterne er muligvis ikke fuldt overensstemmende, så længe der fortsat mangler offentliggjorte data.

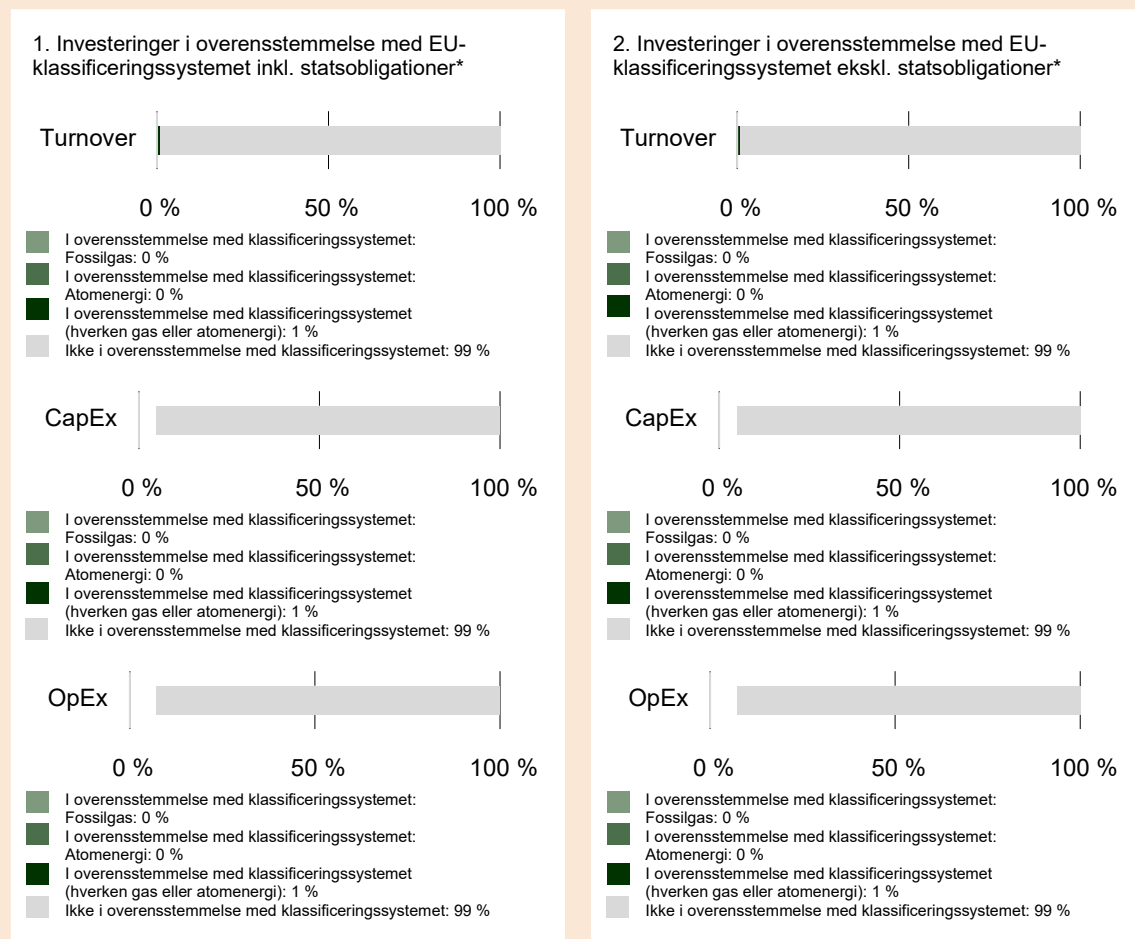
### ● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?

- Ja       Inden for fossilgas       Inden for atomkraft
- Nej

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

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

**Nedenstående diagrammer viser med grønt minimumsandelen af investeringer, der er tilpasset EU's klassificeringssystem. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer<sup>1</sup>, 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.**




<sup>1</sup> 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 margin. 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.

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

Aktivitetstype	Aktiver
Omstillingsaktiviteter	0,01 %
Mulighedsskabende aktiviteter	0,36 %
Sum	0,38 %

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

Referenceperiode	Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet	
	2025	0,90 %
	2024	0,88 %
	2023	0,00 %
	2022	0,00 %

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 33 %. Dette er investeringer, der falder uden for anvendelsesområdet for EU-klassificeringssystemets rammer, eller hvor der ikke var tilstrækkelige data til rådighed til at fastslå overensstemmelse med klassificeringssystemet. I stedet blev de målt på deres bidrag til FN's miljømæssige verdensmål.



### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af socialt bæredygtige investeringer var 36 %.



### **Hvilke investeringer var medtaget under »Andre«, hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Politikken for ansvarlig investering og eksklusionsprincipperne gælder for alle direkte investeringer, som afdelingen foretager. Kontanter indgik som supplerende likviditet eller med henblik på risikobalancering. Afdelingen kan have anvendt afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit "Fund Descriptions" (Fondsbeskrivelser). Denne kategori kan også have omfattet værdipapirer, for hvilke der ikke fandtes relevante data. Disse investeringer blev ikke screenet for at sikre, at de opfyldte de ESG-relaterede investeringskriterier, der ellers gælder for afdelingens investeringer.



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

I referenceperioden blev de bindende elementer løbende overvåget for at sikre, at investeringsstrategien effektivt opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, som fonden fremmer.

Vores team for ansvarlig investering har i løbet af regnskabsåret aktivt stemt og samarbejdet med de virksomheder, vores afdelinger har investeret i. En fuldstændig oversigt over afstemninger på fondsniveau er tilgængelig på vores [Voting Portal](#).

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Årsrapporten for 2025 er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger mv. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Der er ingen ændring af anvendt regnskabspraksis i forhold til den anvendte regnskabspraksis i 2024.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i afdelingens resultatopgørelse, i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, i takt med at de afholdes.

## Resultatopgørelsen

### Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og indestående i depotselskabet samt andre pengeinstitutter. Der foretages periodisering af renteindtægter pr. balancedagen.

Udbytter omfatter årets indtjente udbytter.

Renter og udbytter af finansielle instrumenter i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

### Andre indtægter

Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, friholdes moderafdelingen for managementhonoraret i de afdelinger, moderafdelingen investerer i, således at dobbeltbetaling for samme ydelser undgås. Friholdelsen sker ved, at moderafdelingen modtager et beløb svarende til det managementhonorar, der er betalt via underafdelingerne.

Indeholder indtægter fra afviklings aktiviteter jf. CSDR forordningen. Dette kan være i form af modparters fejlede

eller forsinkede afviklinger, hvilket kan udløse et strafgebyr jf. forordningen.

## Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på finansielle instrumenter og valutakonti.

De realiserede kursreguleringer opgøres pr. finansielt instrument som forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt instrumentet er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres pr. finansielt instrument som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt instrumentet er anskaffet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med afdelingens handel med finansielle instrumenter.

Handelsomkostninger afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter i forbindelse med emissioner og indløsninger, hvor der i henhold til bekendtgørelse om emissions- og indløsningspriser er opkrævet et særskilt emissionstillæg/indløsningsfradrag, medtages ikke som handelsomkostninger i resultatopgørelsen. Disse omkostninger føres som et emissionstillæg eller en indløsningsomkostning under investorerens formue.

## Administrationsomkostninger

Foreningens afdelinger betaler et samlet managementhonorar til Nordea Funds Oy. Managementhonoraret omfatter porteføljerådgivning, formidling samt administration m.v. Honoraret fremgår af note 5 "Administrationsomkostninger", og er opdelt i porteføljevaltningshonorar, distributionshonorar og administration.

"Afdelingsdirekte omkostninger" består af omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling.

## Skat

Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbage-

## Fælles noter

holdt i udlandet, og som ikke kan, eller forventes, refunde-ret. Indregningen er baseret på en aktuel vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

### Resultatdisponering samt resultat til udlodning

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering samt forslag til udlodning for den enkelte afdeling præsenteres i forlæ-nelse af den enkelte afdelings resultatopgørelse.

I udloddende afdelinger udloddes den skattepligtige mini-mumsindkomst optjent i regnskabsåret. Minimumsindkom-sten sammensættes af skattepligtige indtægter fra renter, udbytter og kursgevinster efter fradrag af omkostninger.

Til minimumsudlodningen kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

I forbindelse med emissioner og indløsninger beregnes der en udlodningsregulering i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C.

Udlodningsprocenten vil således være af samme størrelse før og efter en emission eller indløsning.

Den beregnede udlodningsprocent i forhold til investe-ringsbevisernes pålydende værdi nedrundes til nærmeste beløb, som er deleligt med 0,1 pct. Overskydende beløb overføres til udlodning næste år.

Det udlodningspligtige resultat specificeres i en note.

I de afdelinger, som skattemæssigt er etableret som skatte-frie investeringselskaber, er der ikke krav om udlodning, og her indstiller bestyrelsen en udlodning til generalfor-samlingens godkendelse. Disse afdelinger kan i henhold til deres vedtægter foretage udlodning af formuen.

## Balancen

### Likvide midler

Likvide midler består af indestående på indlånskonti i pen-geinstitutter. Indestående i fremmed valuta måles til noterede valutakurser pr. balancedagen.

### Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles til dagsværdi og indregnes i balancen på handelsdagen. Indregningen ophører på salgstidspunktet.

Noterede obligationer og kapitalandele måles til dags-værdi. Dagsværdien svarer til lukkekursen på balanceda-gen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Udtrukne obliga-tioner måles til nutidsværdi, fastsat til kurs 100.

Udlånte aktier indgår i balancen under kapitalandele.

Finansielle instrumenter i fremmed valuta omregnes til noterede valutakurser på balancedagen.

Investeringsbeviser noteret på Nasdaq Copenhagen måles til børskurs på balancedagen; øvrige investeringsbeviser måles til lukkekursen på balancedagen.

Dagsværdien for unoterede finansielle instrumenter måles efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Herved fastlægges den transaktionspris, som ville fore-komme i en handel på balancedagen mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragt-ninger.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indgår under aktiver, og afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi indgår under passiver.

Der foretages alene modregning, såfremt afdelingen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samti-dig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Ændringer i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab.

### Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. I andre aktiver indgår til-godehavende renter, udbytter og udbytteskatter.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytter består af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Aktuelle skatteaktiver består af udbytteskatter, som er til-bagesøgt i henhold til indgået dobbeltbeskatningsove-renskomst.

### Mellemværende vedrørende handelsafvikling

Mellemværender vedrørende handelsafvikling består af værdien af provenuet ved køb og salg af finansielle instru-menter samt emissioner og indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregningen foretages efter balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling måles til dagsværdi. Såfremt beløbet udviser et tilgodehavende, opføres beløbet som mellemværende vedrørende handels-afvikling under "Andre aktiver". Udviser beløbet en gæld, opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvik-ling under "Anden gæld".

## Fælles noter

Der foretages alene modregning, såfremt afdelingen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

### Investorerens formue

Udviklingen i investorernes formue er specificeret i en note.

I investorernes formue indgår årets emissioner og indløsninger samt opkrævede emissionstillæg og indløsningsfradrag med fradrag af handelsudgifter afholdt i forbindelse med køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emissioner og indløsninger. Udlodning udbetalt til investorerne i regnskabsåret er fratrukket investorernes formue. Endelig indgår overførsel af regnskabsårets resultat. For udloddende afdelinger omfatter formuen tillige den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året.

### Anden gæld

Anden gæld sammensættes af skyldige omkostninger, gæld til depotselskab samt mellemværende vedrørende handelsafvikling og måles til dagsværdi.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling er beskrevet ovenfor under "Andre aktiver".

### Afdelingsfusion

Ved afdelingsfusioner indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser (fusionsvederlaget) fra den/de ophørende afdeling(er) til dagsværdien på ombytningsdagen. Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen, tilføres afdelingen i en særlig linje under "Investorerens formue". Der foretages ikke tilpasning af formue primo i den fortsættende afdeling eller af sammenligningstal i resultatopgørelse, balance og noter.

I den fortsættende afdelings årsrapport, hvori fusionen har fundet sted, gives der oplysninger om den/de ophørende afdelings/afdelingers resultat og formueudvikling i perioden fra 1. januar og til ombytningsdagen. Disse oplysninger præsenteres særskilt i noten til "Investorerens formue".

### Oplysninger i henhold til ESMA's retningslinjer og Securities Financing Transaction Regulation (SFTR)

I henhold til disse retningslinjer skal årsregnskabet indeholde en række oplysninger om afdelingernes anvendelse af afledte finansielle instrumenter og udlån af aktier i relation til oplysninger om modparter, sikkerhedsstillelse samt indtægter og udgifter fra aktieudlån.

Disse oplysninger gives i de supplerende noter om aktieud-

lån afgivet i henhold til ESMA's retningslinjer og Securities Financing Transaction Regulation (SFTR).

## Nøgletal

I årsregnskabet indgår følgende nøgletal:

- Standardafvigelse af investorernes afkast
- Sharpe ratio af investorernes afkast
- Tracking error
- Active share
- Information ratio
- Markedets standardafvigelse
- Markedets sharpe ratio
- Udlodning pr. andel kr.
- Indre værdi pr. andel ultimo året
- Administrationsomkostningsprocent
- Årets afkast i pct.
- Afkast på benchmark i pct.

Nøgletallene præsenteres enten i noten "Hoved- og nøgletalsoversigt" eller i afdelingsberetningen under beskrivelsen af afdelingens profil. Varighedsfordelingen der er angivet i hovedoversigten for obligationsafdelinger, kan vise negative tal som følge af korte positioner i afledte finansielle instrumenter. Dette kan medføre kursgevinst ved rentestigninger og kurstab ved rentefald.

Nøgletallene er opgjort således:

### Standardafvigelse af investorernes afkast (fra start/over 5 år)

Standardafvigelsen er et mål for porteføljens risiko og angiver, hvor meget afkastet svinger omkring gennemsnitsafkastet. Hvis standardafvigelsen er for eksempel 5 pct., kan det forventes, at afkastet i to tredjedele af tiden ligger inden for gennemsnitsafkastet plus/minus 5 pct.

Standardafvigelsen opgøres på grundlag af ugentlige observationer, såfremt afdelingen har eksisteret i minimum 52 uger.

### Sharpe ratio af investorenes afkast (fra start/over 5 år)

Sharpe ratio er et mål for porteføljens afkast, målt på indre værdi, i forhold til porteføljens risiko. Jo større sharpe ratio, jo bedre risikojusteret afkast. Ved hjælp af sharpe ratio kan investeringer med forskellige risikoniveauer sammenlignes.

Sharpe ratio opgøres på grundlag af ugentlige observationer, såfremt afdelingen har eksisteret i minimum 52 uger.

### Tracking error

Tracking error er et mål for udsvingene i det aktive afkast over tiden, hvor det aktive afkast angiver forskellen mellem investeringens afkast og det afkast, der kunne opnås ved en passiv placering i benchmark. Jo større variation, der er i det aktive afkast, jo større vil afdelingens tracking error blive. Hvis tracking error er for eksempel 4 pct., betyder det, at porteføljens afkast i to tredjedele af tiden kan forventes at ligge mellem benchmarkafkastet plus 4 procentpoint og benchmarkafkastet minus 4 procentpoint.

Tracking error opgøres på grundlag af månedlige observationer, såfremt afdelingen har eksisteret i minimum 3 år og har haft tilknyttet et benchmark i minimum 3 år.

### Active share

Active share opgøres ultimo regnskabsperioden og viser, hvor stor en del af en afdelings investeringer der ikke er sammenfaldende med benchmark. Hvis active share er for eksempel 60 pct., betyder det, at 40 pct. af porteføljen er sammenfaldende med benchmark, og at 60 pct. af porteføljen består af positioner, der ikke indgår i benchmark, eller – for aktier, der indgår i benchmark – af positionens overvægt eller undervægt i forhold til dette.

### Information ratio (fra start/over 5 år)

Information ratio måler præcisionen i investeringens evne til at overgå sit benchmark. En høj information ratio betyder, at investeringen har overgået sit benchmark med lav variation. En lavere, men positiv information ratio, indikerer, at investeringen i mere beskedent omfang har gjort det bedre end benchmark, eller at det er sket med store udsving.

Information ratio opgøres på grundlag af ugentlige observationer for afdelinger, som har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i minimum 52 uger.

### Markedets standardafvigelse

Er beregnet som standardafvigelsen for investorenes afkast med udgangspunkt i afdelingens benchmark.

### Markedets sharpe ratio

Er beregnet som sharpe ratio for investorenes afkast med udgangspunkt i afdelingens benchmark.

### Udlodning pr. andel kr.

Udlodning kr. pr. andel sammensættes af den opgjorte udlodning pr. andel ultimo året tillagt summen af eventuel acontoudlodning pr. andel.

Udlodning pr. andel ultimo året og acontoudlodning pr. andel opgøres således:

Udlodning pr. andel ultimo året:

Udlodning til investorerne ultimo/cirkulerende andele ultimo året.

Acontoudlodning pr. andel:

Udbetalt acontoudlodning/cirkulerende andele på tidspunktet for acontoudlodningen.

### Indre værdi pr. andel ultimo året

Investorenes formue ultimo året/cirkulerende andele ultimo året.

### Administrationsomkostningsprocent

$(\text{Årets omkostninger} / \text{investorenes gennemsnitlige formue}) \times 100$ .

Gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

### Årets afkast i pct.

Beregnes i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen:

Beregnes således i udloddende afdelinger:

$((\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}) / (\text{indre værdi primo året}) - 1) \times 100$ .

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

$\text{Udlodning} \times \text{indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi umiddelbart efter udlodning}$ .

Beregnes således i akkumulerende afdelinger:

$((\text{Indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi primo året}) - 1) \times 100$ .

# Administrationsomkostninger

Afdelingerne betaler et samlet managementhonorar til Nordea Funds Oy, som dækker alle afdelingens omkostninger herunder:

- Gebyrer betalt til porteføljeformidlere i forbindelse med afdelingernes værdipapirinvesteringer
- Honorering af distributører for kunderådgivning vedrørende køb og salg af foreningernes beviser
- Administration af foreningen og dens afdelinger ved Nordea Funds Oy
- Gebyrer betalt til foreningens depotselskab
- Øvrige administrationsomkostninger samt afdelingens andel af fællesomkostninger

I overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS, omtales de samlede omkostninger under et, som "administrationsomkostninger" i årsregnskaberne for afdelingerne.

Managementhonoraret indgår i beregningen af afdelingernes administrationsomkostningsprocent. Administrationsomkostningsprocenten for foreningens afdelinger

for perioden 2021 – 2025 fremgår under nøgletallene for de enkelte afdelinger.

## Vederlag til bestyrelse og direktion

Foreningens samlede vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit om "Bestyrelse og direktion".

## Revisionshonorar

Revisionen af foreningen varetages af PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Foreningens samlede honorar for revision og andre ydelser end revision udgør:

	2025 t. kr.	2024 t. kr.
Revisionshonorar	131	137
Honorarer for andre ydelser end revision	70	0
<b>Samlet honorar</b>	<b>201</b>	<b>137</b>

PwC har udover den lovpligtige revision afgivet lovpligtige selskabsretlige erklæringer.

## Vigtige aftaler

I det følgende omtales de væsentligste aftaler af større betydning, som foreningen og dens afdelinger har indgået, samt de væsentlige aftaler, som foreningens administrationselskab har indgået på vegne af foreningen.

### Administrationsaftale

Foreningen har indgået en managementaftale med administrationselskabet Nordea Funds Oy, hvorefter den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. er delegeret til administrationselskabet.

Administrationen varetages gennem Nordea Funds Oy's danske filial, Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Den daglige ledelse omfatter blandt andet:

- Administrative og investeringsmæssige opgaver, herunder risikostyring
- Porteføljevaltning
- Distribution og markedsføring

Administrationselskabet modtager ét samlet managementhonorar fra foreningen for varetagelse af den daglige ledelse af foreningen som angivet ovenfor samt til dækning af alle foreningens øvrige omkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, Finanstilsynet og øvrige offentlige myndigheder, revision, depotelskabet, IT, ejerbog, VP Investor Services A/S, generalforsamlingsafholdelse, administrationselskabet, og udstedelse af investeringsbeviser. Omkostningen indgår i afdelingernes administrationsomkostninger under posten "Administrationsomkostninger", jf. noterne til afdelingernes regnskaber.

Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af afdelingernes instrumenter indgår ikke i managementhonoraret.

I henhold til managementaftalen kan administrationselskabet med bestyrelsens godkendelse, indgå aftaler om distribution og porteføljevaltning, samt andre services i relation til foreningens afdelinger.

### Distributionsaftaler

Foreningens administrationselskab har – i overensstemmelse med ovenfor nævnte administrationsaftale – ind-

gået distributionsaftaler med Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland og med Nordea Investment Management AB og dets filialer. I henhold til aftalen med Nordea Danmark forpligter banken sig til at distribuere produkter fra foreningens afdelinger igennem bankens filialnet og uddanne bankens medarbejdere, således at rådgivning sker i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering. Endvidere er banken i henhold til aftalen forpligtet til løbende at rådgive medlemmer, herunder potentielle medlemmer.

Omkostningerne til distribution og rådgivning afholdes af foreningens administrationselskab, idet foreningens managementhonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for disse ydelser.

### Porteføljevaltningsaftale

Foreningens administrationselskab har – i overensstemmelse med ovenfor nævnte administrationsaftale – indgået en porteføljevaltningsaftale med Nordea Investment Management AB og dets filialer.

I henhold til aftalen forpligter forvalteren sig til at forvalte foreningens afdelingers porteføljer. Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering og lovgivning.

Omkostningerne til porteføljevaltning afholdes af foreningens administrationselskab, idet foreningens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.

### Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået en aftale med J.P Morgan SE, Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland, Nicolai Eigttveds Gade 8, 1402 København K om, at J.P. Morgan som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af afdelingerne i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering.

Omkostningerne til depotbanken afholdes af foreningens administrationselskab, idet foreningens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.