Årsrapport 2025 Investerings-foreningen Danske Invest Select

Danske Invest

Investeringsforeningen Danske Invest Select

CVR-nr. 18 53 61 02
Bernstorffsgade 40
1577 København V
Telefon 33 33 71 71
www.danskeinvest.dk
danskeinvest@danskeinvest.com

Bestyrelse

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

Direktion

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

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Depotselskab

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

Finanskalender 2026

10. marts 2026	Bestyrelsen behandler årsrapporten for 2025, som efterfølgende offentliggøres.
23. april 2026	Ordinær generalforsamling
25. august 2026	Bestyrelsen behandler halvårsrapporten for 2026, som efterfølgende offentliggøres.
På www.danskeinvest.dk offentliggøres hver måned ureviderede beholdningslister, afkastoplysninger, faktasider m.v.	

Indhold

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2025 4
Evaluering af forventninger til 2025 6
Årets resultater og formueudvikling 7
Markedsforventninger til 2026 8
Risikofaktorer i 2026 9
Forretningsudvikling 10
Bestyrelse og direktion 14
Foreningens væsentlige aftaler 15

Påtegninger

Ledelsespåtegning 16
Den uafhængige revisors revisionspåtegning 17

Regnskaber

Sådan læser du afdelingernes regnskaber (inkl. valutakoder) 20
Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser 22
Afdelingernes ledelsesberetninger og årsregnskaber 23

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis 186
Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater og finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank 190
Revisionshonorar 194

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen

Sådan læser du afdelingernes periodiske SFDR rapportering 195
SFDR - Periodisk rapportering 199

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2025

Global økonomi
Det globale økonomiske opsving fortsatte i 2025 trods omfattende omvæltninger af den globale handelspolitik og stor geopolitisk usikkerhed. I foråret 2025 udløste den amerikanske præsident, Donald Trump, frygt for en global recession med sin annoncering af høje toldsatser på varer fra store dele af verden, og især mellem USA og Kina eskalerede situationen med trusler om gensidige toldsatser på over 100 pct. Siden reducerede en række handelsaftaler toldsatserne og dermed risikoen for alvorlig negativ påvirkning på økonomien. Samtidig viste arbejdsmarkederne i Europa og USA sig fortsat stærke, hvilket understøttede privatforbruget, og rentenedsættelser fra centralbankerne var yderligere med til at understøtte den økonomiske vækst.

Udviklingen i global økonomi var præget af geografiske forskelle:

USA: Økonomien viste fortsat styrke
Den amerikanske økonomi viste endnu engang sin styrke i 2025 og udgjorde en væsentlig drivkraft for global økonomi. Trods visse svaghedstegn i andet halvår var et solidt arbejdsmarked med lav ledighed fortsat en vigtig bidragsyder til den økonomiske fremgang. Med inflationen under kontrol genoptog den amerikanske centralbank i andet halvår sin normalisering af pengepolitikken med tre rentenedsættelser, der fulgte i kølvandet på rentenedsættelser i 2024. Dollaren blev svækket markant over for blandt andet euro, hvilket var positivt for konkurrenceevnen for amerikanske eksportvirksomheder.

EUROPA: Stærke arbejdsmarkeder
Også Europa kom generelt godt igennem 2025 trods den udtalte handels- og geopolitiske usikkerhed, om end væksten var lavere end i USA. Europa nød blandt andet godt af betydelig fremgang i beskæftigelsen, og Den Europæiske Centralbank sænkede renten to gange i første halvår. Som Europas største og vigtigste økonomi bidrog Tyskland til spirende økonomisk optimisme, da det tyske parlament lempede landets såkaldte gældsbremse, så Tyskland fremover kan gældsfinansiere massive investeringer i forsvar og infrastruktur.

KINA: Overvandt pres fra handelskrig
Kina modstod det initiale pres fra handelskrigen med USA, men det kinesiske boligmarked kaster fortsat lange skygger, idet den voldsomme recession i ejendomssektoren fortsatte. De kinesiske myndigheder gjorde deres til at afbøde udfordringerne og nå vækstmålet omkring 5 pct. via økonomisk stimulus i form af blandt andet lempelig finanspolitik. Samtidig var fornuftig fremgang i eksporten med til at kompensere for den svage indenlandske økonomi.

De finansielle markeder
2025 endte som et godt år for aktier, og også obligationer gav generelt positive afkast.

Aktiemarkederne
2025 blev generelt et godt år for aktiemarkederne, der blandt andet fik medvind af solid vækst og yderligere rentenedsættelser fra centralbankerne. Globale aktier gav i gennemsnit et afkast på 6,9 pct., dog med store regionale forskelle (se nedenfor). En markant svækkelse af den amerikanske dollar reducerede afkastet fra amerikanske aktier opgjort i danske kroner og trak dermed også markant ned ned i afkastet fra globale aktier, hvor amerikanske aktier vægter tungt.

REGIONER: Kina var årets højdespringer
Kinesiske aktier var blandt årets bedste med et afkast på 20,2 pct., og det på trods af en betydelig svækkelse af den kinesiske yuan, der reducerede afkastet for danske investorer. Det høje afkast var blandt andet drevet af fortsat interesse fra udenlandske investorer og stor fremgang for store kinesiske teknologiselskaber som Alibaba Group og Tencent, der vægter tungt på det kinesiske aktiemarked. Det stærke år for kinesiske aktier var også med til at løfte aktier fra de nye markeder (emerging markets), der leverede et afkast på 18,0 pct.

Også europæiske aktier leverede med et afkast på 19,6 pct. et markant højere afkast end globale aktier. Europa blev blandt andet trukket op af et godt år for finanssektoren – den største sektor på det europæiske aktiemarked – der havde en stærk indtjening og var en af de sektorer, der gav højest afkast i 2025.

Japanske aktier leverede et afkast på 10,0 pct. og fik blandt andet medvind fra optimisme omkring landets nye premierminister Sanae Takaichi, der tiltrådte i oktober og har varslet fortsat lempelig pengepolitik, ekspansiv finanspolitik og betydelige statslige investeringer.

Amerikanske aktier nød godt af endnu et år med solid fremgang for teknologiaktier, men den markante dollarsvækkelse kostede danske investorer mere end 10 procentpoint på afkastet, der endte på 3,6 pct.

SEKTORER: Kunstig intelligens gav medvind
Sektoren kommunikationsservice gav med 16,9 pct. det højeste afkast i 2025. De store teknologiselskaber inden for sektoren fik blandt andet medvind fra fortsat fokus på kunstig intelligens. Sektoren cyklisk forbrug gav med –4,1 pct. det laveste afkast af alle sektorer i 2025, skarpt forfulgt af sektoren stabilt forbrug med et afkast på -3,4 pct. Begge sektorer inden for forbrug var udfordret af handelspolitisk usikkerhed og forhøjede toldsatser, der ramte deres forsyningskæder.

DANSKE AKTIER: Positivt afkast trods nedtur for Novo Nordisk
Danske aktier leverede i 2025 et afkast på 9,3 pct. Afkastet blev blandt andet trukket ned af betydelige kurstab for Novo Nordisk og Ørsted, men det blev opvejet af markante kursstigninger for andre større selskaber som eksempelvis Vestas og Danske Bank.

Obligationsmarkederne
Renteudviklingen var i løbet af 2025 præget af spekulationer om, hvornår og hvor meget centralbankerne ville lempe pengepolitikken, hvilket blandt andet afhang af udviklingen i inflationen.

I USA sluttede renterne på 10-årige statsobligationer 2025 lavere end ved årets begyndelse, mens vi så den modsatte udvikling i Tyskland og Danmark. Ser vi på de korte renter (2-årige statsobligationer), endte renten i USA også lavere, og det samme var tilfældet i Danmark og Tyskland, om end det for den korte tyske rente blot var marginalt lavere.

STATS-, INDEKS-OG REALKREDITOBLIGATIONER: Hovedsageligt positive afkast
De løbende rentebetalinger samt rentefald på især mange obligationer med kortere løbetider førte til positive afkast på obligationer fra de såkaldte udviklede markeder (herunder danske obligationer). Danske indeksobligationer gav dog negative afkast som følge af blandt andet en stigende realrente.

HØJRENTEOBLIGATIONER: Medvind fra indsnævring af kreditspænd
Når det gælder virksomhedsobligationer, gav både virksomhedsobligationer med lav kreditkvalitet (high yield) og høj kreditkvalitet (investment grade) positive afkast. Europæiske investment grade-obligationer gav eksempelvis et afkast på 2,7 pct. i 2025, mens europæiske high yield-obligationer gav et afkast på 4,9 pct. De positive afkast skyldtes løbende rentebetalinger og en mindre indsnævring af kreditspændene på både high yield og investment grade igennem 2025. Dvs. at merrenten på virksomhedsobligationer i forhold til mere sikre statsobligationer faldt, hvilket bidrog til kursgevinster på obligationerne.

Emerging markets-obligationer nød godt af en betydelig indsnævring af kreditspændet i 2025, hvilket medvirkede til et positivt afkast på emerging markets-obligationer i hård valuta (med afdækning af valutarisici) på 11,6 pct.

Emerging markets-obligationer i lokal valuta gav et afkast på 5,3 pct., og det lavere afkast skyldes blandt andet valutakurstab over for DKK.

Valutakurser
DKK blev i 2025 styrket over for USD, GBP, JPY og CNY, mens vi modsat så en mindre svækkelse over for CHF. For danske investorer reducerede valutakursudviklingen dermed afkastet fra amerikanske, britiske, japanske og kinesiske aktier, mens det modsat øgede afkastet fra schweiziske aktier. Ser vi på de nordiske valutaer, oplevede DKK en svækkelse over for SEK og omtrent uændret niveau over for NOK.

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

Evaluering af forventninger til 2025

Overordnet set forventede vi pæn global vækst i 2025, og denne forventning blev indfriet. Som forventet blev den økonomiske vækst i løbet af 2025 understøttet af yderligere rentenedsættelser fra centralbankerne i både Europa og USA, og i overensstemmelse med vores forventninger blev USA endnu engang den vigtigste drivkraft for global økonomi.

Vi betragtede en eskalerende toldkrig med afsæt i Donald Trumps administration i USA som en væsentlig usikkerhedsfaktor, og denne bekymring materialiserede sig med Donald Trumps såkaldte befrielsesdag i begyndelsen af april 2025, hvor han varslede høje toldsatser på store dele af verden. Indgåelsen af en række handelsaftaler reducerede dog konsekvenserne for både den økonomiske vækst, inflationen og de finansielle markeder.

Aktiemarkederne
Vi forventede positive afkast fra aktier i 2025, understøttet af en pæn økonomisk vækst. Trods en periode med store kursfald i foråret endte forventningen med at blive indfriet, da aktiemarkederne indhentede det tabte og mere til i løbet af sommeren og efteråret.

Obligationsmarkederne
Vi forventede positive afkast fra obligationer, der nød godt af det højere renteniveau set i forhold til årene med meget lave eller negative renter, og disse forventninger blev indfriet. Også inden for kreditobligationer forventede vi positive afkast, hvilket ligeledes blev indfriet. På tværs af virksomhedsobligationer og emerging markets-obligationer så vi dog risiko for en moderat udvidelse af kreditspænd (merrenten), hvilket isoleret set vil reducere afkastet, men denne risikofaktor materialiserede sig ikke. Tværtimod så vi en indsnævring af kreditspænd.

Valuta
I løbet af 2025 forventede vi en svækkelse af EUR og DKK over for USD, JPY, GBP og CHF fra niveauerne ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2024. EUR og DKK blev dog alene svækket over for CHF, mens vi så en styrkelse over for USD, JPY, GBP. Vi forventede en styrkelse over for NOK, og denne forventning blev indfriet med en mindre styrkelse. Vi forventede, at CNY og SEK ville slutte 2025 på omtrent samme niveau over for EUR og DKK, men SEK blev styrket lidt, mens CNY blev svækket.

Årets resultater og formueudvikling

Årets resultater

2025 var et godt år på de finansielle markeder med positive afkast på aktiemarkederne og for langt de fleste typer obligationer. Det globale økonomiske opsving fortsatte i 2025 trods omfattende omvæltninger af den globale handelspolitik og stor geopolitisk usikkerhed. Væksten blev blandt andet understøttet af rentenedsættelser fra centralbankerne. Markedsudviklingen betød, at næsten alle afdelinger og tilhørende andelsklasser i Investeringsforeningen Danske Invest Select gav positive afkast i 2025. Eneste undtagelse var den svenske klasse af afdeling Global Equity Solution, der gav et lille negativt afkast som følge af valutakursudviklingen med en styrkelse af den svenske krone.

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

Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Danske Invest Select var 136,9 mia. kr. pr. 31. december 2025 mod en formue på 115,1 mia. kr. ultimo 2024. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i 2025 til 19,5 mia. kr., og årets resultat blev 6,3 mia. kr. Der blev i 2025 udbetalt udbytter for 4,1 mia. kr.

Udbytter

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2025 udbetales udbytter for 2,5 mia. kroner mod 3,8 mia. kroner for 2024.

Udbytterne beregnes i henhold til reglerne i skattelovgivningen, og udgør således minimumsudbytterne. Udbytterne fra de udbyttebetalende afdelinger/andelsklasser er udbetalt før generalforsamlingen, nemlig i februar 2026. Enkelte afdelinger har allerede i oktober 2025 udbetalt acontoudbytter, som udgør en del af det samlede udbytte.

Udbytternes skattemæssige fordeling samt acontoudbytter kan ses på danskeinvest.dk

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

Markedsforventninger til 2026

Global økonomi
Overordnet set forventer vi, at det økonomiske opsving fortsætter med pæn global vækst i 2026. Både i Europa og USA nyder vi – trods visse svaghedstegn i USA – fortsat godt af stærke arbejdsmarkeder med lav ledighed, der er med til at understøtte forbruget og væksten. Dertil kommer udsigten til yderligere rentenedsættelser fra centralbanken i USA, fordi inflationen lader til at være under kontrol. I Kina forventer vi, at økonomien fortsat vil være udfordret af et haltende boligmarked og en svag forbrugertillid, men at den kinesiske eksport samt økonomiske stimuli fra myndighederne vil holde en hånd under væksten.

Den geopolitiske og handelspolitiske udvikling med afsæt i Donald Trumps administration i USA er dog en væsentlig usikkerhedsfaktor, der – afhængig af den fortsatte udvikling – kan påvirke både den økonomiske vækst samt inflation og renter negativt i forhold til vores forventninger. Eksempelvis kan højere toldsatser føre til øget inflation, der giver sig udslag i højere renter end forventet. Det vil dermed også kunne påvirke nedenstående afkastforventninger negativt.

Aktiemarkederne
Vi forventer fornuftige positive afkast fra aktier i 2026, understøttet af den pæne vækst og forventninger om fortsat stærk vækst i virksomhedernes indtjening. Vi ser gode forudsætninger for, at især amerikanske aktier kan levere attraktive afkast, understøttet af skattelettelser, deregulering og rentenedsættelser, som kan give ekstra medvind til de amerikanske selskaber og økonomien i USA, der i forvejen har det godt.

Obligationsmarkederne
Vi forventer generelt positive afkast fra obligationer, som fortsat nyder godt af markant højere renteniveauer end op til og under Covid-19. Kursfald på obligationer som følge af moderate rentestigninger kan dog reducere afkastet.

For virksomhedsobligationer ser vi potentiale for en mindre indsnævring af kreditspænd (merrenten i forhold til statsobligationer), hvilket isoleret set vil løfte afkastet en smule. For emerging markets-obligationer forventer vi uændret til svag udvidelse af kreditspænd, hvilket kan have en negativ effekt på afkastet.

Valuta
I løbet af 2026 forventer vi en styrkelse af EUR og DKK fra de nuværende niveauer over for USD, GBP, CNY, NOK og SEK. Modsat forventer vi en svækkelse over for JPY og CHF.

Udsagn om forventninger

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

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

Risikofaktorer i 2026

En række faktorer vil i 2026 kunne få en betydelig effekt på udviklingen på de finansielle markeder. Blandt de væsentligste risikofaktorer kan nævnes:

Geopolitik
En række geopolitiske konflikter kan eskalere – eller blusse op igen – og påvirke f.eks. global handel eller de globale energiforsyninger negativt samt skabe uro og usikkerhed på de finansielle markeder. Det gælder blandt andet krigen i Ukraine og de omfattende internationale sanktioner mod Rusland, spændinger i Mellemøsten, herunder omkring Gazastriben og Iran, striden om Taiwans uafhængighed af Kina, handelskonflikten mellem USA og Kina samt Donald Trumps ønske om at overtage Grønland.

Inflation
Inflation har de seneste år været et endnu større tema end normalt for global økonomi og de finansielle markeder. Begynder den at stige igen – f.eks. som følge øgede toldsatser – kan det få en negativ betydning for såvel renteudviklingen som investeringsklimaet. Energipriserne er en væsentlig faktor for inflationen, og derfor kan det få stor betydning, hvordan energipriserne udvikler sig. Også fragtrater kan komme i fokus som følge af geopolitiske konflikter.

Pengepolitik
I 2026 forventer vi flere rentenedsættelser i USA, men får vi en højere inflation end ventet, kan det få centralbankens til at lempe pengepolitikken mindre end forventet, presse markedsrenterne i vejret og ramme både den økonomiske vækst og de finansielle markeder negativt. Falder inflationen mere end forventet, kan det dog modsat understøtte tempoet i centralbankens rentenedsættelser og få en positiv indflydelse på både obligationer og aktier.

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

Virksomhedernes indtjening
Udviklingen i virksomhedernes indtjening i 2026 har central betydning for aktiemarkederne. Her kan det blandt andet få væsentlig betydning for kursudviklingen, i hvilket omfang evt. handelskonflikter under Donald Trump vil ramme berørte virksomheders indtjening og indtjeningsforventninger.

Få mere at vide

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

Forretningsudvikling

Investeringsforeningen Danske Invest Select arbejder for at skabe konkurrencedygtige afkast til investorerne. Når man som investor vælger Danske Invest Select, får man en god kombination af professionel porteføljeforvaltning, ansvarlige investeringer og konkurrencedygtige omkostninger.

Bestyrelsen varetager investorernes interesse gennem valg af forretningsmodel og servicepartner. Bestyrelsens fokus er på at levere værdiskabende og relevante produkter, så vores investorer kan opnå deres økonomiske mål. Der skal yderligere være en nem adgang til produkterne samt en forståelig, transparent og effektiv kommunikation. Bestyrelsen har endvidere fokus på produkter, der matcher investorernes bæredygtighedspræferencer. Endelig er en fair og lige behandling af investorerne afgørende i bestyrelsens arbejde. I den løbende overvågning har bestyrelsen opsat målepunkter for disse ambitioner, således at udviklingen løbende kan følges.

Bestyrelsen arbejder derfor løbende på at videreudvikle og tilpasse udvalget af afdelinger, så de stemmer overens med vores investorers interesser og ønsker. Bestyrelsen vurderer også løbende investeringsstrategien i alle vores afdelinger for at sikre, at vi tilbyder relevante og konkurrencedygtige produkter.

Bestyrelsen har en målsætning om at have konkurrencedygtige omkostninger, og bestyrelsen har en nøje beskrevet struktureret proces for dialogen med foreningens investeringsforvaltningsselskab herom. Dialogen er baseret på analyser for prissætningen i det danske marked for investeringsforeninger. Bestyrelsen vurderede ved udgangen af 2025, at omkostningerne for afdelingerne i foreningen er konkurrencedygtige.
Foreningen har med virkning fra 1. januar 2025 reduceret de samlede administrationsomkostninger for afdelingen Flexinvest Aktier KL fra 1,02% til 0,66% og for afdelingen Flexinvest Danske Obligationer fra 0,41% til 0,38 %.

Bestyrelsen vurderede ved udgangen af 2025, at omkostningerne for afdelingerne i foreningen er konkurrencedygtige.

Lancering af nye afdelinger

Foreningen lancerede den 5. maj 2025 afdelingen Tactical Asset Allocation Danmark. Afdelingen investerer i aktier og obligationer i overensstemmelse med §§ 5-7 og §§ 11-12 i bekendtgørelse nr. 1525 af 28/10/2020 om anbringelse og bestyrelse af fondes midler (Anbringelsesbekendtgørelsen). Afdelingen investerer kun i rentebærende obligationer, og i aktier skal have betalt udbytte i de seneste 3 år. Desuden kan der kun investeres på markeder i EU- og EØS-lande og på markeder medlemmer af World Federation of Exchanges i OECD-lande samt i valuta fra disse lande. Obligationer skal minimum udgør 50% af formuen.

Afdelingen er kategoriseret under artikel 8 i SFDR og fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt forholder sig til god ledelsespraksis, gennem en investeringsproces, der integrerer disse bæredygtighedsaspekter ved screeninger, investeringsrestriktioner, samt investeringsanalyser.

Lancering af nye andelsklasser

Den 16. januar 2025 lancerede foreningen følgende andelsklasser:

Afdeling	Ny andelsklasse/andelsklasser
Helt Korte Obligationer	Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK d
Global Quant - Accumulating	Global Quant, EUR
Global Quant - Accumulating	Global Quant - Accumulating, DKK

Den 24. april 2025 lancerede foreningen følgende andelsklasse:

Afdeling	Ny andelsklasse/andelsklasser
Global Equity Solution – Akkumulerende KL	Global Equity Solution, EUR W

Andelsklasser

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

Relevante vedtægtsændringer fra generalforsamlingen d. 10. april 2025

På den ordinære generalforsamling i Danske Invest Select-foreningen den 10. april 2025 blev det besluttet at fusionere afdeling Flexinvest Aktier KL ind i afdeling Global Equity Solution KL, med Global Equity Solution KL som den fortsættende afdeling. Ændringen er godkendt af Finanstilsynet d. 20. maj 2025 og blev implementeret d. 7. november 2025.

På den ordinære generalforsamling i blev forslaget om forenklet afvikling af afdelingerne Tactical Asset Allocation Norge – Accumulating KL, USA Mid Cap KL og USA Mid Cap – Akkumulerende KL ligeledes vedtaget. Det betyder, at afdelingerne dermed ophører.

Afviklingerne er godkendt af Finanstilsynet d. 20. maj 2025 og er implementeret i 25. august 2025.

På den ordinære generalforsamling blev en række navneændringer desuden godkendt. Ændringerne er godkendt af Finanstilsynet d. 20. maj 2025 og er implementeret d. 19. august 2025:

- Flexinvest Fonde KL ændres til Fonde Obligationer
- Flexinvest Korte Obligationer KL ændres til Korte Obligationer
- Flexinvest Danske Obligationer ændres til Danske Obligationer Allokering 2
- Flexinvest Globale Obligationer KL ændres til Globale Obligationer

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

På den ordinære generalforsamling d. 23. april 2026 skal der tages stilling til forslag om at afvikle afdeling Globale Obligationer, bliver forslaget vedtaget som forventet, vil afdelingen dermed ophøre.

Bæredygtige investeringer

Bæredygtige investeringer spiller en central rolle for foreningens ambition om at skabe tilfredsstillende afkast til investorerne. Foreningens arbejde med bæredygtige investeringer er en integreret del af implementering af EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR-forordningen).

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

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

Vurdering af afdelingernes resultater

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

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

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

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

Valg og brug af benchmark

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

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

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

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

I beskrivelsen af den enkelte afdeling i prospektet, vil der ved angivelsen af benchmark være en indikation, såfremt den pågældende administrator af benchmarks ikke er registreret af ESMA. Foreningen har ingen afdelinger, hvor dette er tilfældet.

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

Rapportering om Active Share og Tracking Error

Målet for samtlige afdelinger, der følger en aktiv investeringsstrategi, er at opnå et afkast, der er højere end afkastet for det respektive benchmark, mens målet for afdelinger, som følger en passiv investeringsstrategi, er at investeringerne er sammensat, så de følger udviklingen i et udvalgt indeks.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest Select følger løbende op på, at alle afdelinger med en aktiv investeringsstrategi faktisk er aktive.

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

Active Share

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det udvalgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjebliksbillede på statusdagen. Jo højere Active Share er, desto højere er graden af aktiv styring af en afdeling. Erfaringerne viser, at størrelsen af Active Share er meget afhængig af den enkelte afdelings investeringsunivers og dermed benchmark. Et meget snævert investeringsunivers har en tendens til at medføre, at Active Share bliver lav. Denne tendens bliver forstærket af de lovgivningsbestemte placeringsregler.

Tracking Error

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

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

I Investeringsforeningen Danske Invest Select er der pr. 31. december 2025 fem afdelinger, som har en Active Share (se definition i faktaboks) under 50 pct. og en Tracking Error (se definition i faktaboks) under 3 pct., hvilket kunne være en umiddelbar indikation på manglende aktiv styring. Det gælder for afdelingerne Global Equity Solution KL, Global Equity Solution - Akkumulerende KL, Global Quant – Accumulating og Global Restricted KL, da afdelingerne ikke er koncentreret om udvælgelse af enkelt aktier, men tager sin eksponering igennem en række modelbaserede strategier og regionsallokeringer. Investeringsstrategien er ligeledes afspejlet i afdelingernes omkostningsstruktur, som er billigere end traditionelt aktivt styret aktieafdelinger. For Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL gælder det at benchmarket er smalt, hvilket gør det vanskeligt at komme over grænseværdien. De nævnte afdelinger har dog over tid vist, at de har været i stand til at skabe tilstrækkelige udsving i forhold til deres benchmarks, hvorfor bestyrelsen vurderer, at afdelingerne er aktive. Der er således ikke noget ønske om at ændre strategierne i afdelingerne.

Tilbagesøgning af udbytteskat

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

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

Aktieudlån

Foreningen har ikke foretaget aktieudlån i 2025. Dette er i overensstemmelse med brancheanbefaling for danske investeringsforeninger.

Se vores ordbog

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Fund governance

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

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest Select og Investeringsforeningen Danske Invest Index. Foreningens bestyrelse består derfor af de samme personer, som udgør bestyrelsen i de nævnte foreninger.

Direktionen er ansat i investeringsforvaltningsselskabet Danske Invest Management A/S og fungerer derigennem som direktion for alle de af selskabet administrerede foreninger.

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

Bestyrelsens honorar udgjorde i 2025 1.208.908 kroner. Der ydes ikke pension til bestyrelsen. Bestyrelsen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende.

Bestyrelsesmedlemmernes og direktionens individuelle honorarer kan ses på danskeinvest.dk i investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik (Remuneration policy in Danske Invest Management A/S), der er i overensstemmelse med UCITS-reglerne og fremgår under "Politikker".

Foreningens væsentlige aftaler

Her beskrives de væsentligste aftaler, som foreningen eller foreningens investeringsforvaltningsselskab på foreningens vegne har indgået pr. 31. december 2025.

Aftale om administration

Der er indgået aftale med investeringsforvaltningsselskabet, Danske Invest Management A/S (DIMA), om, at selskabet varetager den daglige ledelse og administration af foreningen i overensstemmelse med lovgivningen, Finanstilsynets retningslinjer, foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

Som honorar herfor betaler hver afdeling en samlet administrationsomkostning. Honoraret består af to dele: *administrationshonorar*, som udgør betaling for de løbende driftsomkostninger m.v., herunder depotbankydelsen, og *managementhonorar*, som udgør betaling for porteføljeforvaltning og formidling af andele. En række andelsklasser betaler ikke formidlingsprovision, og er betegnet w-klasser. Både administrations- og managementhonorar beregnes ud fra den enkelte afdelings gennemsnitlige formue. Satserne fremgår af afdelingernes gældende prospekt, der kan findes på hjemmesiden danskeinvest.dk.

Eventuelle yderligere omkostninger til væsentlige, særlige opgaver pålagt af myndigheder, bestyrelsen eller generalforsamlingen betales direkte af den eller de berørte afdelinger.

Aftale om depot og depotbankfunktion

Der er indgået aftale med JP Morgan om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.

Omkostningen hertil afholdes af DIMA, idet afdelingernes administrationshonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftale om formidling af investeringsbeviser

Der er indgået aftale med Danske Bank A/S (Danske Bank) om, at banken varetager formidling af foreningens andele gennem Danske Bank og andre distributører i ind- og udland.

Omkostningen hertil afholdes af DIMA, idet afdelingernes managementhonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftaler om porteføljeforvaltning m.v.

Der er indgået aftale om porteføljeforvaltning med Danske Bank, hvis hovedbeskæftigelse er bankforretning og kapitalforvaltning. Aftalen indebærer, at Danske Bank (Porteføljeforvalteren) gennemfører de handler, som anses for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til den fornødne risikospredning. Porteføljeforvaltningen, herunder gennemførelse af handler, skal ske i overensstemmelse med de rammer og retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt.

Der er indgået aftale om samarbejde med andre selskaber om kapitalforvaltning. Porteføljeforvalteren afholder selv omkostningerne ved et sådant samarbejde, og hæfter for, at pågældende selskaber følger de fastlagte investeringsretningslinjer. Porteføljeforvalteren indestår endvidere for, at selskaberne har tilladelse til at yde investeringsrådgivning og er underlagt et finansielt tilsyn i deres respektive jurisdiktioner. Det kan til enhver tid besluttes, at Porteføljeforvalteren øjeblikkeligt skal afbryde samarbejdet med sådanne selskaber. I tilknytning hertil udarbejder Danske Bank beslutningsgrundlag for udvælgelse samt oplæg til opfølgning, rapportering og eventuel udskiftning af de andre selskaber.

Danske Bank bistår endvidere foreningen med arbejdet med bæredygtige investeringer, herunder ESG-integration, aktivt ejerskab, screening, rapportering & offentliggørelse.

Omkostningerne til porteføljeforvaltning afholdes af DIMA, idet afdelingernes managementhonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftale om prisstillelse i markedet

Der er indgået aftale med Danske Bank om, at banken i bl.a. NASDAQ Copenhagens handelssystemer og i bankens strakshandelssystem løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser for afdelingernes foreningsandele med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviser. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.
Omkostningen hertil afholdes af DIMA, idet afdelingernes administrationshonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende årsrapport for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025.

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

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

Foreningens ledelsesberetning indeholder efter vores opfattelse retvisende redegørelser for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2026

Direktionen
Danske Invest Management A/S

Robert Bruun Mikkelstrup
Administrerende direktør

Morten Rasten
Vicedirektør

Bestyrelse

Bo Holse
Formand

Birgitte Brinch Madsen
Næstformand

Jeanette Fangel Løgstrup

Jan Madsen

Michael Svarer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Danske Invest Select

Konklusion

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforeningen Danske Invest Select for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) gældende ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Danske Invest Select den 26.april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på fem år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	***Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen***
Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi Foreningen og de enkelte afdelinger investerer i børsnoterede finansielle instrumenter, som måles til dagsværdi. Finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi i henhold til anvendt regnskabspraksis. Foreningen anvender et i branchen gennemprøvet porteføljestyringssystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle	Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at forstå porteføljestyringssystemet, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af dagsværdi. For kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. Vi testede endvidere den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata. Vi testede stikprøvevis og vurderede værdiansættelsen ved afstemning til foreningens depotbank, samt sammenligning med uafhængige priskilder.

markedsdata (kurser m.v.) til brug for måling og registrering af finansielle instrumenter. Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet. Der henvises til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.	Vi vurderede, hvorvidt de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald. Vi vurderede, hvorvidt oplysningerne om de finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber var passende.

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 følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.
Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig

tvivl om foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.
Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.
Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

Hellerup, 10. marts 2026
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Lars Dalgaard Agersted
statsautoriseret revisor
mne46258

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

Regnskaber

Sådan læser du afdelingernes regnskaber (inkl. valutakoder)

Som læser af årsrapporten 2025 får du her en kort forklaring på de forskellige delelementer af de enkelte afdelingers regnskaber.

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

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

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

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

Tabel med fordeling
Viser hvordan afdelingens værdipapirbeholdning, likvider m.m. var fordelt ultimo 2025. For obligationsafdelinger viser vi typisk en fordeling på varigheder, mens vi for aktieafdelinger typisk viser en fordeling på lande eller brancher. Fordelingerne opdateres på månedlig basis på danskeinvest.dk.

Resultatopgørelse
Dækker over afdelingens indtægter og omkostninger. Indtægterne er typisk renter og aktieudbytter. Kursgevinster og -tab kan være en indtægt eller en omkostning alt afhængigt af, om der har været gevinst eller tab på investeringerne i løbet af året. Handelsomkostningerne er skilt ud i en separat linje.

Administrationsomkostninger er omkostninger, der er forbundet med den almene drift af afdelingen. Skat består af udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes. Beløbet, der foreslås udloddet til investorerne vises under »Resultatdisponering«. Udlodningen af udbytte til investorerne bliver opgjort efter retningslinjer i skattelovgivningen, og udbyttet skal godkendes af generalforsamlingen. Den del, der udloddes, fragår i afdelingens formue og dermed i værdien af investeringsbeviserne.

Balance
Det er afdelingens aktiver og passiver ultimo 2025. Afdelingens aktiver er i al væsentlighed de aktier og/eller obligationer, som afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af de investeringsforeningsbeviser, som investorerne ejer i afdelingen. Det bliver også kaldt afdelingens formue.

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

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

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

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

Note om administrationsomkostninger

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

Note om rådighedsbeløb til udlodning

Specificerer det beløb, som er til rådighed for udlodning til investorerne for 2025, gjort op efter skattelovgivningens regler. Når »I alt til rådighed for udlodning, netto« udgør et negativt beløb, overføres dette til modregning i næste års udlodning.

Note om investorernes formue

Specificerer hvordan afdelingens formue har udviklet sig i løbet af året. Er cirkulerende kapital højere ultimo end primo 2025, har der netto været efterspørgsel efter beviser i afdelingen. Under formueværdi viser vi bevægelserne gjort op i kursværdier.

Noter vedrørende resultatopgørelse og balance for klasserne

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

Valutakoder

Anvendte valutakoder	
Euro	EUR
Amerikanske dollar	USD
Britiske pund	GBP
Svenske kroner	SEK
Norske kroner	NOK
Schweiziske franc	CHF
Canadiske dollar	CAD
Japanske yen	JPY
Australske dollar	AUD
New Zealandske dollar	NZD
Kinesiske Yuan	CNY

Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser

	Afdeling/andelsklasse
23	**AlmenBolig Korte Obligationer KL**
	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d
	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d
30	**AlmenBolig Melllemlange Obligationer KL**
	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d
	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d
37	**AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL**
	AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d
44	**Danske Helt Korte Obligationer**
	Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK W d
	Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK d
51	**Danske Obligationer Absolut**
55	**Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko**
59	**Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL**
	Danske Obligationer Allokering – Akkumulerende, klasse DKK W h
65	**Danske Obligationer Allokering 2**
69	**Danske Obligationer Allokering KL**
73	**Danske Obligationer Varighed 3**
77	**Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL**
	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d
	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d
84	**Fonde Obligationer**
88	**Forvaltning Obligationer**
92	**Global Equity Solution - Akkumulerende KL**
	Global Equity Solution – Akkumulerende, klasse DKK W
	Global Equity Solution, EUR W
	Global Equity Solution, klasse NOK W
	Global Equity Solution, klass SEK W
99	**Global Equity Solution KL**
104	**Global Quant - Accumulating**
	Global Quant – Accumulating, DKK
	Global Quant, EUR W
	Global Quant, EUR
111	**Global Restricted KL**
116	**Global Sustainable Future 3 KL**
	Global Sustainable Future 3, klasse DKK d
	Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d
124	**Globale Obligationer**
129	**Kommuner 4**
133	**Korte Obligationer**
138	**Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL**
	Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I
144	**PP Pension Aktieallokeringsfond – Accumulating KL**
	PP Pension Pension Aktieallokeringsfond – Accumulating Class I
	PP Pension Pension Aktieallokeringsfond – Accumulating Class A

	Afdeling/andelsklasse
150	**Tactical Asset Allocation Danmark**
	Tactical Asset Allocation Danmark, klasse DKK W d
157	**Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL**
	Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W
163	**Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL**
	Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W
169	**Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL**
	Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W
175	**US High Yield Bonds - Akkumulerende KL**
	US High Yield Bonds – Akkumulerende, klasse DKK W h
	US High Yield Bonds – osuuslaji EUR W h
	US High Yield Bonds, klass SEK W h
182	**US High Yield Bonds KL**

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner noteret på Nasdaq Copenhagen, i overensstemmelse med reglerne i "Bekendtgørelse om drift af almen boliger m.v.". Afdelingen er aktivt styret, og den samlede renterisiko vil være på maksimalt 3 år.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d	22-06-2016	DKK	2,40	-	-
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	2,47	-	-

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

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	69.588	78.669
	Renter og udbytter i alt	**69.588**	**78.669**
2	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-1.693	27.582
3	Handelsomkostninger	0	-3
	Kursgevinster og -tab i alt	**-1.693**	**27.578**
	Indtægter i alt	**67.895**	**106.247**
4	Administrationsomkostninger	-5.245	-5.071
	Resultat før skat	**62.650**	**101.176**
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**62.650**	**101.176**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	13.100	28.559
	Udbetalt acontoudlodning	34.201	35.738
	Overført til udlodning næste år	564	2.099
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	47.865	66.396
	Overført til formuen	14.785	34.780
	Disponeret i alt	**62.650**	**101.176**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	41.179	7.083
	Likvide midler i alt	**41.179**	**7.083**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.459.844	2.437.800
	Obligationer i alt	**2.459.844**	**2.437.800**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	110.824	105.461
	Andre aktiver i alt	**110.824**	**105.461**
	Aktiver i alt	**2.611.847**	**2.550.344**
	Passiver		
7	Investorernes formue	2.611.400	2.549.903
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	447	441
	Anden gæld i alt	**447**	**441**
	Passiver i alt	**2.611.847**	**2.550.344**

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	62.650	101.176	96.463	-133.246	-37.854
Investorernes formue [t.DKK]	2.611.400	2.549.903	2.421.547	2.313.299	2.469.025

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	163	684
Noterede obligationer fra danske udstedere	69.425	77.985
Renteindtægter i alt	**69.588**	**78.669**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.693	27.582
Handelsomkostninger	0	-3
Kursgevinster og -tab i alt	**-1.693**	**27.578**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	0	-3
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Handelsomkostninger i alt	**0**	**-3**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	3.087	2.983
Distributionshonorar	100	99
Fast administrationshonorar	2.058	1.989
Administrationsomkostninger i alt	**5.245**	**5.071**

AlmenBolig Korte Obligationer KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	69.588	78.669
Kursgevinst til udlodning	-19.254	-8.407
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	750	337
Udlodning overført fra sidste år	2.099	903
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	53.183	71.502
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.245	-5.071
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-73	-35
I alt til rådighed for udlodning, brutto	47.865	66.396
I alt til rådighed for udlodning, netto	**47.865**	**66.396**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	25.962.910	2.549.903	25.053.978	2.421.547
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-28.559	0	-24.928
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	-210
Emissioner i året	2.353.914	231.096	950.460	92.031
Indløsninger i året	-1.726.651	-169.831	-41.528	-4.003
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	341	0	29
Foreslået udlodning	0	13.100	0	28.559
Overførsel af periodens resultat	0	14.785	0	34.780
Overført til udlodning næste år	0	564	0	2.099
Investorernes formue i alt	**26.590.173**	**2.611.400**	**25.962.910**	**2.549.903**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,2	95,6
Finansielle instrumenter i alt	94,2	95,6
Øvrige akiver og passiver	5,8	4,4
I alt	**100,0**	**100,0**

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

AlmenBolig Korte Obligationer KL

	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.770	6.062	64.125	100.186
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-172	-169	-2.914	-2.814
Distributionshonorar	-100	-99	0	0
Administrationshonorar	-115	-113	-1.943	-1.876
Klassens resultat	**3.383**	**5.681**	**59.267**	**95.496**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,2	95,6	94,2	95,6
Finansielle instrumenter i alt	94,2	95,6	94,2	95,6
Øvrige akiver og passiver	5,8	4,4	5,8	4,4
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorernes formue primo	145.080	121.197	2.404.823	2.300.349
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-1.628	-1.131	-26.931	-23.797
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-186	0	-24
Emissioner i året	64.990	21.564	166.106	70.467
Indløsninger i året	-18.898	0	-150.933	-4.003
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	69	14	272	14
Foreslået udlodning	781	1.628	12.319	26.931
Overførsel af periodens resultat	808	1.947	13.977	32.833
Overført til udlodning næste år	178	46	386	2.053
Investorernes formue ultimo	**191.380**	**145.080**	**2.420.020**	**2.404.823**
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	1.480.367	1.256.999	24.482.543	23.796.979
Emissioner i året	663.950	223.368	1.689.964	727.092
Indløsninger i året	-191.986	0	-1.534.665	-41.528
Andele ultimo året	**1.952.331**	**1.480.367**	**24.637.842**	**24.482.543**

AlmenBolig Korte Obligationer KL

	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK				
Renter og udbytter	5.100	4.476	64.488	74.193
Kursgevinst til udlodning	-1.411	-478	-17.843	-7.929
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-719	52	1.469	286
Udlodning overført fra sidste år	46	71	2.053	832
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	3.016	4.120	50.167	67.382
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-388	-381	-4.857	-4.690
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-54	-6	-20	-29
I alt til rådighed for udlodning, brutto	2.574	3.733	45.291	62.663
I alt til rådighed for udlodning, netto	**2.574**	**3.733**	**45.291**	**62.663**

AlmenBolig Korte Obligationer KL

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	33,1%	Sharpe Ratio	0,41
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	9,3%	Standardafvigelse	1,25
Introduceret: Juni 2016	1 - 3 år	26,6%		
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	2,2%		
Intet benchmark	5 - 7 år	24,9%		
Fondskode: DK0060730505	7 - 10 år	3,9%		
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år	0,0%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	2,40	4,08	4,12	-5,46	-1,28
Sharpe Ratio i DKK	0,41	-0,58	-0,79	-0,94	-0,02
Indre værdi [DKK pr. andel]	98,03	98,00	96,42	93,49	98,89
Nettoresultat [t.DKK]	3.383	5.681	3.922	-4.625	-1.133
Udbytte [DKK pr. andel]	1,60	2,50	1,80	0,00	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27
Investorernes formue [t.DKK]	191.380	145.080	121.197	112.828	86.738
Antal andele	1.952.331	1.480.367	1.256.999	1.206.842	877.073
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	33,1%	Sharpe Ratio	0,47
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	9,3%	Standardafvigelse	1,25
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	26,6%		
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	2,2%		
Intet benchmark	5 - 7 år	24,9%		
Fondskode: DK0060791721	7 - 10 år	3,9%		
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år	0,0%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	2,47	4,15	4,19	-5,40	-1,21
Sharpe Ratio i DKK	0,47	-0,56	-0,76	-0,91	0,06
Indre værdi [DKK pr. andel]	98,22	98,23	96,67	93,66	99,11
Nettoresultat [t.DKK]	59.267	95.496	92.541	-128.621	-36.721
Udbytte [DKK pr. andel]	1,80	2,50	1,90	0,00	0,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Investorernes formue [t.DKK]	2.420.020	2.404.823	2.300.349	2.200.470	2.382.288
Antal andele	24.637.842	24.482.543	23.796.979	23.493.471	24.037.123
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer noteret på Nasdaq Copenhagen udstedt i danske kroner, i overensstemmelse med reglerne i "Bekendtgørelse om drift af almen boliger m.v.". Afdelingen er aktivt styret, og den samlede renterisiko (korrigeret varighed) tilstræbes at være på maksimalt 5 år.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	13-07-1999	DKK	2,03	-	-
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	2,10	-	-

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

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	74.600	67.373
	Renter og udbytter i alt	**74.600**	**67.373**
2	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-6.782	62.284
3	Handelsomkostninger	-4	-4
	Kursgevinster og -tab i alt	**-6.786**	**62.280**
	Indtægter i alt	**67.814**	**129.654**
4	Administrationsomkostninger	-6.104	-5.855
	Resultat før skat	**61.710**	**123.799**
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**61.710**	**123.799**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	0	33.745
	Udbetalt acontoudlodning	32.082	30.045
	Overført til udlodning næste år	1.960	424
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	34.042	64.213
	Overført til formuen	27.669	59.586
	Disponeret i alt	**61.710**	**123.799**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	192	28.729
	Likvide midler i alt	**192**	**28.729**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.512.729	2.777.715
	Obligationer i alt	**2.512.729**	**2.777.715**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	131.568	111.543
	Andre aktiver i alt	**131.568**	**111.543**
	Aktiver i alt	**2.644.489**	**2.917.987**
	Passiver		
7	Investorernes formue	2.644.016	2.917.474
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	472	513
	Anden gæld i alt	**472**	**513**
	Passiver i alt	**2.644.489**	**2.917.987**

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	61.710	123.799	142.096	-301.782	-64.845
Investorernes formue [t.DKK]	2.644.016	2.917.474	2.738.101	2.686.017	2.514.132

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	198	422
Noterede obligationer fra danske udstedere	74.401	66.951
Renteindtægter i alt	**74.600**	**67.373**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-6.782	62.284
Handelsomkostninger	-4	-4
Kursgevinster og -tab i alt	**-6.786**	**62.280**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-6	-4
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	0
Handelsomkostninger i alt	**-4**	**-4**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	3.538	3.389
Distributionshonorar	207	206
Fast administrationshonorar	2.358	2.259
Administrationsomkostninger i alt	**6.104**	**5.855**

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	74.600	67.373
Kursgevinst til udlodning	-33.569	489
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.833	615
Udlodning overført fra sidste år	424	1.638
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	39.621	70.116
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-6.104	-5.855
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	524	-48
I alt til rådighed for udlodning, brutto	34.042	64.213
I alt til rådighed for udlodning, netto	**34.042**	**64.213**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	30.676.828	2.917.474	29.724.911	2.738.101
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-33.745	0	-2.972
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-365	0	-2
Emissioner i året	2.447.516	231.472	1.005.039	93.518
Indløsninger i året	-5.255.770	-500.979	-53.122	-4.983
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	531	0	58
Foreslået udlodning	0	0	0	33.745
Overførsel af periodens resultat	0	27.669	0	59.586
Overført til udlodning næste år	0	1.960	0	424
Investorernes formue i alt	**27.868.574**	**2.644.016**	**30.676.828**	**2.917.474**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,0	95,2
Finansielle instrumenter i alt	95,0	95,2
Øvrige akiver og passiver	5,0	4,8
I alt	**100,0**	**100,0**

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

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.808	13.456	61.006	116.198
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-355	-354	-3.182	-3.035
Distributionshonorar	-207	-206	0	0
Administrationshonorar	-237	-236	-2.121	-2.023
Klassens resultat	**6.008**	**12.660**	**55.702**	**111.139**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,0	95,2	95,0	95,2
Finansielle instrumenter i alt	95,0	95,2	95,0	95,2
Øvrige akiver og passiver	5,0	4,8	5,0	4,8
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorernes formue primo	298.507	292.271	2.618.967	2.445.830
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-3.452	-317	-30.292	-2.655
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-17	0	-349	-2
Emissioner i året	37.423	1.703	194.049	91.816
Indløsninger i året	-98.757	-4.983	-402.223	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	111	5	420	52
Foreslået udlodning	0	3.452	0	30.292
Overførsel af periodens resultat	3.005	6.314	24.664	53.272
Overført til udlodning næste år	38	62	1.922	362
Investorernes formue ultimo	**236.858**	**298.507**	**2.407.159**	**2.618.967**
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	3.138.635	3.173.757	27.538.193	26.551.154
Emissioner i året	395.998	18.000	2.051.518	987.039
Indløsninger i året	-1.036.589	-53.122	-4.219.181	0
Andele ultimo året	**2.498.044**	**3.138.635**	**25.370.530**	**27.538.193**

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK				
Renter og udbytter	6.683	6.893	67.917	60.480
Kursgevinst til udlodning	-3.007	50	-30.562	439
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-69	99	-1.764	517
Udlodning overført fra sidste år	62	95	362	1.543
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	3.668	7.137	35.953	62.979
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-800	-796	-5.304	-5.058
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	135	5	389	-53
I alt til rådighed for udlodning, brutto	3.003	6.345	31.038	57.868
I alt til rådighed for udlodning, netto	**3.003**	**6.345**	**31.038**	**57.868**

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

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

Varigheder	
- 0.5 år	17,1%
0.5 - 1 år	3,6%
1 - 3 år	28,7%
3 - 5 år	6,5%
5 - 7 år	25,1%
7 - 10 år	17,9%
10+ år	1,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,34
Standardafvigelse	2,58

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	2,03	4,37	5,37	-11,34	-2,78
Sharpe Ratio i DKK	0,34	-0,60	-0,80	-0,90	0,09
Indre værdi [DKK pr. andel]	94,82	95,11	92,09	88,20	99,47
Nettoresultat [t.DKK]	6.008	12.660	14.953	-38.101	-10.012
Udbytte [DKK pr. andel]	1,10	2,00	0,90	0,00	0,20
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27
Investorernes formue [t.DKK]	236.858	298.507	292.271	292.336	333.950
Antal andele	2.498.044	3.138.635	3.173.757	3.314.634	3.357.199
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

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

Varigheder	
- 0.5 år	17,1%
0.5 - 1 år	3,6%
1 - 3 år	28,7%
3 - 5 år	6,5%
5 - 7 år	25,1%
7 - 10 år	17,9%
10+ år	1,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,37
Standardafvigelse	2,58

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	2,10	4,45	5,45	-11,28	-2,71
Sharpe Ratio i DKK	0,37	-0,58	-0,79	-0,88	0,12
Indre værdi [DKK pr. andel]	94,88	95,10	92,12	88,26	99,48
Nettoresultat [t.DKK]	55.702	111.139	127.142	-263.682	-54.832
Udbytte [DKK pr. andel]	1,10	2,10	0,90	0,10	0,20
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Investorernes formue [t.DKK]	2.407.159	2.618.967	2.445.830	2.393.680	2.180.182
Antal andele	25.370.530	27.538.193	26.551.154	27.121.032	21.916.878
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer i henhold til bekendtgørelsen om drift af almene boligforeninger m.v. udstedt i danske kroner noteret på Nasdaq Copenhagen. Afdelingen er aktivt styret, og den samlede renterisiko vil være på maksimalt 4 år.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	08-06-2016	DKK	2,68	2,27	0,41

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

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	19.338	22.023
	Renter og udbytter i alt	**19.338**	**22.023**
2	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	379	14.346
3	Handelsomkostninger	-1	-2
	Kursgevinster og -tab i alt	**378**	**14.344**
	Indtægter i alt	**19.716**	**36.367**
4	Administrationsomkostninger	-1.393	-1.501
	Resultat før skat	**18.323**	**34.867**
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**18.323**	**34.867**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	4.861	3.109
	Udbetalt acontoudlodning	8.842	0
	Overført til udlodning næste år	201	80
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	13.904	3.190
	Overført til formuen	4.419	31.677
	Disponeret i alt	**18.323**	**34.867**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.617	4.678
	Likvide midler i alt	**4.617**	**4.678**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	653.590	737.261
	Obligationer i alt	**653.590**	**737.261**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	36.543	28.421
	Andre aktiver i alt	**36.543**	**28.421**
	Aktiver i alt	**694.751**	**770.359**
	Passiver		
7	Investorernes formue	694.633	770.229
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	118	131
	Anden gæld i alt	**118**	**131**
	Passiver i alt	**694.751**	**770.359**

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	18.323	34.867	33.814	-73.293	-15.712
Investorernes formue [t.DKK]	694.633	770.229	734.257	699.585	821.075

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	205	154
Noterede obligationer fra danske udstedere	19.132	21.869
Renteindtægter i alt	**19.338**	**22.023**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	379	14.346
Handelsomkostninger	-1	-2
Kursgevinster og -tab i alt	**378**	**14.344**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2	-2
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	0
Handelsomkostninger i alt	**-1**	**-2**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	836	900
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	557	600
Administrationsomkostninger i alt	**1.393**	**1.501**

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	19.338	22.023
Kursgevinst til udlodning	-3.902	2.230
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-240	-17
Udlodning overført fra sidste år	80	-19.545
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	15.276	4.691
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.393	-1.501
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	21	-1
I alt til rådighed for udlodning, brutto	13.904	3.190
I alt til rådighed for udlodning, netto	**13.904**	**3.190**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	7.773.533	770.229	7.762.045	734.257
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-3.109	0	0
Emissioner i året	180.635	18.031	17.612	1.682
Indløsninger i året	-1.009.946	-100.086	-6.124	-579
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	87	0	2
Foreslået udlodning	0	4.861	0	3.109
Overførsel af periodens resultat	0	4.419	0	31.677
Overført til udlodning næste år	0	201	0	80
Investorernes formue i alt	**6.944.222**	**694.633**	**7.773.533**	**770.229**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,1	95,7
Finansielle instrumenter i alt	94,1	95,7
Øvrige akiver og passiver	5,9	4,3
I alt	**100,0**	**100,0**

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

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

	AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2025**	**1.1-31.12.2024**
Andel af resultat af fællesporteføljen	19.716	36.367
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-836	-900
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-557	-600
Klassens resultat	**18.323**	**34.867**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,1	95,7
Finansielle instrumenter i alt	94,1	95,7
Øvrige akiver og passiver	5,9	4,3
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Investorernes formue primo	770.229	734.257
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-3.109	0
Emissioner i året	18.031	1.682
Indløsninger i året	-100.086	-579
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	87	2
Foreslået udlodning	4.861	3.109
Overførsel af periodens resultat	4.419	31.677
Overført til udlodning næste år	201	80
Investorernes formue ultimo	**694.633**	**770.229**
Antal andele	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Andele primo året	7.773.533	7.762.045
Emissioner i året	180.635	17.612
Indløsninger i året	-1.009.946	-6.124
Andele ultimo året	**6.944.222**	**7.773.533**

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

	AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK		
Renter og udbytter	19.338	22.023
Kursgevinst til udlodning	-3.902	2.230
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-240	-17
Udlodning overført fra sidste år	80	-19.545
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	15.276	4.691
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.393	-1.501
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	21	-1
I alt til rådighed for udlodning, brutto	13.904	3.190
I alt til rådighed for udlodning, netto	**13.904**	**3.190**

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

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

Varigheder	
- 0.5 år	10,9%
0.5 - 1 år	7,5%
1 - 3 år	29,0%
3 - 5 år	25,9%
5 - 7 år	13,5%
7 - 10 år	12,0%
10+ år	1,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,56
Sharpe Ratio (benchm.)	0,30
Standardafvigelse	1,88
Standardafvigelse (benchm.)	1,06
Tracking error	0,94
Information Ratio	0,80

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	2,68	4,74	4,83	-9,13	-2,10
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,27	4,04	3,67	-4,63	-1,12
Sharpe Ratio i DKK	0,56	-0,58	-0,83	-0,91	0,06
Indre værdi [DKK pr. andel]	100,03	99,08	94,60	90,24	99,30
Nettoresultat [t.DKK]	18.323	34.867	33.814	-73.293	-15.712
Udbytte [DKK pr. andel]	2,00	0,40	0,00	0,00	0,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Investorernes formue [t.DKK]	694.633	770.229	734.257	699.585	821.075
Antal andele	6.944.222	7.773.533	7.762.045	7.752.618	8.268.265
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Danske Helt Korte Obligationer

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner, euro, norske kroner eller svenske kroner. Danske obligationer skal mindst udgøre 80% af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret, og den samlede renterisiko (korrigeret varighed) vil være på maksimalt 1,5 år.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK W d

Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK d

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK W d	16-05-2016	DKK	2,29	2,06	0,22
Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK d	16-01-2025	DKK	2,22	2,04	0,17

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK W d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Danske Helt Korte Obligationer

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	29.160	2.811
2	Renteudgifter	0	-1
	Renter og udbytter i alt	**29.160**	**2.810**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	14.778	2.155
	Afledte finansielle instr.	-7.713	0
	Valutakonti	574	0
4	Handelsomkostninger	-3	0
	Kursgevinster og -tab i alt	**7.637**	**2.154**
	Indtægter i alt	**36.797**	**4.965**
5	Administrationsomkostninger	-3.496	-263
	Resultat før skat	**33.301**	**4.702**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**33.301**	**4.702**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-283.559	-47.493
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-283.559	-47.493
	Overført til formuen	316.860	52.195
	Disponeret i alt	**33.301**	**4.702**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	406	5.936
	Likvide midler i alt	**406**	**5.936**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.884.369	430.991
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	498.789	0
	Obligationer i alt	**3.383.158**	**430.991**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	70.069	4.061
	Andre aktiver i alt	**70.069**	**4.061**
	Aktiver i alt	**3.453.633**	**440.989**
	Passiver		
8	Investorernes formue	3.397.051	429.018
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.938	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**1.938**	**0**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	579	58
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	54.065	11.913
	Anden gæld i alt	**54.644**	**11.971**
	Passiver i alt	**3.453.633**	**440.989**

Danske Helt Korte Obligationer

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	33.301	4.702	3.111	-12.860	-3.217
Investorernes formue [t.DKK]	3.397.051	429.018	5.027	76.812	137.553

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	213	26
Noterede obligationer fra danske udstedere	26.225	2.785
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.722	0
Renteindtægter i alt	**29.160**	**2.811**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	1
Renteudgifter i alt	**0**	**1**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.747	2.155
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.031	0
Terminsforretninger/futures m.m.	-7.713	0
Valutakonti	574	0
Handelsomkostninger	-3	0
Kursgevinster og -tab i alt	**7.637**	**2.154**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-17	-2
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	15	2
Handelsomkostninger i alt	**-3**	**0**

Danske Helt Korte Obligationer

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	1.546	139
Distributionshonorar	575	0
Fast administrationshonorar	1.374	124
Administrationsomkostninger i alt	**3.496**	**263**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	29.160	2.810
Kursgevinst til udlodning	-4.382	776
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-260.844	-50.402
Udlodning overført fra sidste år	-47.493	-678
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-283.559	-47.493
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.496	-263
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-3.068	-454
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-290.122	-48.210
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	6.564	717
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-283.559**	**-47.493**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	4.396.316	429.018	53.282	5.027
Emissioner i året	32.256.559	3.242.381	4.895.295	472.556
Indløsninger i året	-3.096.351	-309.248	-552.261	-53.515
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.599	0	249
Overførsel af periodens resultat	0	316.860	0	52.195
Overført til udlodning næste år	0	-283.559	0	-47.493
Investorernes formue i alt	**33.556.524**	**3.397.051**	**4.396.316**	**429.018**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	100,5
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1	0,0
Finansielle instrumenter i alt	99,5	100,5
Øvrige akiver og passiver	0,5	-0,5
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Danske Helt Korte Obligationer

	Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK W d		Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK d
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	16.1-31.12.2025
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.842	4.965	19.955
Klassespecifikke transaktioner:			
Øvrige omkostninger	0	0	0
Managementhonorar	-683	-139	-863
Distributionshonorar	0	0	-575
Administrationshonorar	-607	-124	-767
Klassens resultat	**15.552**	**4.702**	**17.750**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	100,5	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1	0,0	-0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,5	100,5	99,5
Øvrige akiver og passiver	0,5	-0,5	0,5
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Investorernes formue primo	429.018	5.027	0
Emissioner i året	1.157.067	472.556	2.085.313
Indløsninger i året	-220.088	-53.515	-89.160
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	605	249	994
Overførsel af periodens resultat	130.923	52.195	185.937
Overført til udlodning næste år	-115.371	-47.493	-168.188
Investorernes formue ultimo	**1.382.154**	**429.018**	**2.014.897**
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Andele primo året	4.396.316	53.282	0
Emissioner i året	11.670.418	4.895.295	20.586.141
Indløsninger i året	-2.220.036	-552.261	-876.315
Andele ultimo året	**13.846.698**	**4.396.316**	**19.709.826**

Danske Helt Korte Obligationer

	Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK W d		Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK d
	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	16.1-31.12.2025
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK			
Renter og udbytter	11.864	2.810	17.296
Kursgevinst til udlodning	-1.783	776	-2.599
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-106.129	-50.402	-154.715
Udlodning overført fra sidste år	-19.323	-678	-28.170
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-115.371	-47.493	-168.188
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.291	-263	-2.205
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-871	-454	-2.197
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-117.533	-48.210	-172.589
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.162	717	4.402
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-115.371**	**-47.493**	**-168.188**

Danske Helt Korte Obligationer

Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK W d

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

Varigheder	
- 0.5 år	65,2%
0.5 - 1 år	14,1%
1 - 3 år	20,0%
3 - 5 år	0,6%
5 - 7 år	0,0%
7 - 10 år	0,0%
10+ år	0,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,32
Sharpe Ratio (benchm.)	0,21
Standardafvigelse	1,88
Standardafvigelse (benchm.)	1,34
Tracking error	0,68
Information Ratio	0,50

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	2,29	3,44	5,18	-9,98	-2,30
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,06	3,59	4,23	-	-
Sharpe Ratio i DKK	0,32	-0,67	-0,79	-0,84	0,26
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,82	97,59	94,34	89,70	99,96
Nettoresultat [t.DKK]	15.552	4.702	3.111	-12.860	-3.217
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,17	0,17	0,15	0,15	0,15
Investorernes formue [t.DKK]	1.382.154	429.018	5.027	76.812	137.553
Antal andele	13.846.698	4.396.316	53.282	856.307	1.376.085
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Danske Helt Korte Obligationer, klasse DKK d

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Januar 2025
Risikoindikator [1-7]: 1
Benchmark: Danske Bank Asset Management CM 1Y
Fondskode: DK0063295514
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	65,2%
0.5 - 1 år	14,1%
1 - 3 år	20,0%
3 - 5 år	0,6%
5 - 7 år	0,0%
7 - 10 år	0,0%
10+ år	0,0%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	2,22	-	-	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,04	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,23	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	17.750	-	-	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,23	-	-	-	-
Investorernes formue [t.DKK]	2.014.897	-	-	-	-
Antal andele	19.709.826	-	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	-	-	-	-

2025 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Danske Obligationer Absolut

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner, euro, norske kroner eller svenske kroner. Danske obligationer skal mindst udgøre 80% af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret, og den samlede renterisiko (korrigeret varighed) tilstræbes at være på maksimalt 6 år.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Absolut	18-11-2009	DKK	1,87	-	-

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

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

Varigheder	
- 0.5 år	20,8%
0.5 - 1 år	12,7%
1 - 3 år	27,5%
3 - 5 år	11,1%
5 - 7 år	15,8%
7 - 10 år	9,6%
10+ år	2,4%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,30
Standardafvigelse	2,35

Danske Obligationer Absolut

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	59.790	95.978
2	Renteudgifter	0	-3
	Renter og udbytter i alt	**59.790**	**95.976**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-10.313	51.744
	Afledte finansielle instr.	-728	0
	Valutakonti	55	0
4	Handelsomkostninger	-5	-5
	Kursgevinster og -tab i alt	**-10.991**	**51.739**
	Indtægter i alt	**48.799**	**147.715**
5	Administrationsomkostninger	-3.770	-5.132
	Resultat før skat	**45.029**	**142.583**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**45.029**	**142.583**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	23.551	38.680
	Udbetalt acontoudlodning	27.124	47.139
	Overført til udlodning næste år	1.386	2.673
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	52.061	88.492
	Overført til formuen	-7.032	54.091
	Disponeret i alt	**45.029**	**142.583**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.071	2.567
	Likvide midler i alt	**4.071**	**2.567**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.008.533	2.978.461
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	142.650	0
	Obligationer i alt	**2.151.183**	**2.978.461**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	81.345	97.300
	Andre aktiver i alt	**81.345**	**97.300**
	Aktiver i alt	**2.236.600**	**3.078.328**
	Passiver		
8	Investorernes formue	2.236.207	3.077.932
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	107	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**107**	**0**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	286	396
	Anden gæld i alt	**286**	**396**
	Passiver i alt	**2.236.600**	**3.078.328**

Danske Obligationer Absolut

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	1,87	4,26	5,08	-10,85	-2,12
Sharpe Ratio i DKK	0,30	-0,59	-0,75	-0,78	0,23
Indre værdi [DKK pr. andel]	94,95	95,49	93,95	91,00	102,84
Nettoresultat [t.DKK]	45.029	142.583	178.499	-597.059	-164.430
Udbytte [DKK pr. andel]	2,10	2,50	2,10	1,00	0,70
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Investorernes formue [t.DKK]	2.236.207	3.077.932	3.565.065	4.327.751	5.856.744
Antal andele	23.550.624	32.232.967	37.948.284	47.558.228	56.950.252
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	144	231
Noterede obligationer fra danske udstedere	59.090	95.747
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	557	0
Renteindtægter i alt	**59.790**	**95.978**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	3
Renteudgifter i alt	**0**	**3**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-11.343	51.744
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.030	0
Terminsforretninger/futures m.m.	-728	0
Valutakonti	55	0
Handelsomkostninger	-5	-5
Kursgevinster og -tab i alt	**-10.991**	**51.739**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-10	-8
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	4
Handelsomkostninger i alt	**-5**	**-5**

Danske Obligationer Absolut

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	2.765	3.763
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	1.005	1.368
Administrationsomkostninger i alt	**3.770**	**5.132**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	59.790	95.976
Kursgevinst til udlodning	-673	-7
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-6.306	-5.882
Udlodning overført fra sidste år	2.673	3.232
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	55.483	93.319
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.770	-5.132
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	349	305
I alt til rådighed for udlodning, brutto	52.061	88.492
I alt til rådighed for udlodning, netto	**52.061**	**88.492**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	32.232.967	3.077.932	37.948.284	3.565.065
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-38.680	0	-41.743
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1.975	0	386
Emissioner i året	710.782	67.260	1.042.671	97.968
Indløsninger i året	-9.393.125	-891.079	-6.757.988	-639.752
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	895	0	564
Foreslået udlodning	0	23.551	0	38.680
Overførsel af periodens resultat	0	-7.032	0	54.091
Overført til udlodning næste år	0	1.386	0	2.673
Investorernes formue i alt	**23.550.624**	**2.236.207**	**32.232.967**	**3.077.932**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,2	96,8
Finansielle instrumenter i alt	96,2	96,8
Øvrige akiver og passiver	3,8	3,2
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner, euro, norske kroner eller svenske kroner. Danske obligationer skal mindst udgøre 80% af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret, og den samlede renterisiko (korrigeret varighed) tilstræbes at være på maksimalt 6 år.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko	18-11-2009	DKK	2,60	-	-

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

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

Varigheder	
- 0.5 år	23,3%
0.5 - 1 år	11,4%
1 - 3 år	33,3%
3 - 5 år	5,2%
5 - 7 år	15,6%
7 - 10 år	10,1%
10+ år	1,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,55
Standardafvigelse	1,28

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	130.198	149.354
2	Renteudgifter	0	0
	Renter og udbytter i alt	**130.198**	**149.354**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-10.461	57.306
	Afledte finansielle instr.	-782	0
	Valutakonti	0	0
4	Handelsomkostninger	-5	-4
	Kursgevinster og -tab i alt	**-11.249**	**57.301**
	Indtægter i alt	**118.949**	**206.655**
5	Administrationsomkostninger	-6.654	-7.248
	Resultat før skat	**112.295**	**199.407**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**112.295**	**199.407**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	54.300	71.619
	Udbetalt acontoudlodning	64.193	70.565
	Overført til udlodning næste år	1.639	1.883
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	120.132	144.067
	Overført til formuen	-7.837	55.340
	Disponeret i alt	**112.295**	**199.407**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.908	16.945
	Likvide midler i alt	**9.908**	**16.945**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.640.217	4.607.851
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	346.947	0
	Obligationer i alt	**3.987.163**	**4.607.851**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	263.872	210.760
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	698
	Andre aktiver i alt	**263.872**	**211.458**
	Aktiver i alt	**4.260.944**	**4.836.254**
	Passiver		
8	Investorernes formue	4.260.358	4.835.644
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	39	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**39**	**0**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	546	610
	Anden gæld i alt	**546**	**610**
	Passiver i alt	**4.260.944**	**4.836.254**

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	2,60	4,33	4,26	-6,39	-1,20
Sharpe Ratio i DKK	0,55	-0,61	-0,82	-0,90	0,15
Indre værdi [DKK pr. andel]	94,15	94,53	93,25	91,02	97,97
Nettoresultat [t.DKK]	112.295	199.407	214.652	-475.298	-102.494
Udbytte [DKK pr. andel]	2,60	2,80	2,40	0,80	0,80
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Investorernes formue [t.DKK]	4.260.358	4.835.644	5.122.695	5.911.542	7.708.763
Antal andele	45.250.052	51.156.584	54.932.514	64.945.297	78.685.395
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	298	1.019
Noterede obligationer fra danske udstedere	127.922	148.294
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.978	0
Unoterede obligationer	0	41
Renteindtægter i alt	**130.198**	**149.354**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	0
Renteudgifter i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-11.245	57.306
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	784	0
Unoterede obligationer	0	-1
Terminsforretninger/futures m.m.	-782	0
Valutakonti	0	0
Handelsomkostninger	-5	-4
Kursgevinster og -tab i alt	**-11.249**	**57.301**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-12	-10
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	7	6
Handelsomkostninger i alt	**-5**	**-4**

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	4.879	5.315
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	1.774	1.933
Administrationsomkostninger i alt	**6.654**	**7.248**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	130.198	149.354
Kursgevinst til udlodning	-761	-9
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-4.754	-2.855
Udlodning overført fra sidste år	1.883	4.702
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	126.565	151.192
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-6.654	-7.248
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	221	123
I alt til rådighed for udlodning, brutto	120.132	144.067
I alt til rådighed for udlodning, netto	**120.132**	**144.067**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	51.156.584	4.835.644	54.932.514	5.122.695
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-71.619	0	-71.412
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	3.293	0	1.827
Emissioner i året	6.118.000	574.720	10.273.085	968.011
Indløsninger i året	-12.024.532	-1.131.198	-14.049.015	-1.316.066
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.417	0	1.746
Foreslået udlodning	0	54.300	0	71.619
Overførsel af periodens resultat	0	-7.837	0	55.340
Overført til udlodning næste år	0	1.639	0	1.883
Investorernes formue i alt	**45.250.052**	**4.260.358**	**51.156.584**	**4.835.644**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,6	95,3
Finansielle instrumenter i alt	93,6	95,3
Øvrige akiver og passiver	6,4	4,7
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i danske kroner og euro, herunder op til 25% i erhvervsobligationer. Danske obligationer skal mindst udgøre 80% af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret, og den samlede renterisiko (korrigeret varighed) tilstræbes at være på maksimalt 6 år.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h	08-10-2013	DKK	1,13	0,91	0,22

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

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	28.864	50.593
2	Renteudgifter	0	0
	Renter og udbytter i alt	**28.864**	**50.593**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-14.302	30.948
	Afledte finansielle instr.	-94	0
	Valutakonti	-4	0
4	Handelsomkostninger	-4	-7
	Kursgevinster og -tab i alt	**-14.404**	**30.941**
	Indtægter i alt	**14.459**	**81.534**
5	Administrationsomkostninger	-5.330	-7.474
	Resultat før skat	**9.129**	**74.059**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**9.129**	**74.059**
	Overført til formuen	9.129	74.059
	Disponeret i alt	**9.129**	**74.059**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	821	7.998
	Likvide midler i alt	**821**	**7.998**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.101.103	1.849.593
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	48.699	19.362
	Obligationer i alt	**1.149.802**	**1.868.955**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	23.840	32.022
	Andre aktiver i alt	**23.840**	**32.022**
	Aktiver i alt	**1.174.463**	**1.908.975**
	Passiver		
7	Investorernes formue	1.152.823	1.902.067
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**4**	**0**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	375	618
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	21.260	6.290
	Anden gæld i alt	**21.636**	**6.908**
	Passiver i alt	**1.174.463**	**1.908.975**

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	9.129	74.059	86.088	-210.735	-59.053
Investorernes formue [t.DKK]	1.152.823	1.902.067	1.855.328	1.890.953	2.042.737

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	137	528
Noterede obligationer fra danske udstedere	28.199	49.961
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	528	105
Renteindtægter i alt	**28.864**	**50.593**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	0
Renteudgifter i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-13.066	30.076
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.236	872
Terminsforretninger/futures m.m.	-94	0
Valutakonti	-4	0
Handelsomkostninger	-4	-7
Kursgevinster og -tab i alt	**-14.404**	**30.941**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-13	-12
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	8	5
Handelsomkostninger i alt	**-4**	**-7**

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	3.647	5.114
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	1.683	2.360
Administrationsomkostninger i alt	**5.330**	**7.474**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	17.976.020	1.902.067	18.191.089	1.855.328
Emissioner i året	2.912.896	309.770	4.308.671	444.559
Indløsninger i året	-10.115.243	-1.069.516	-4.523.740	-472.555
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.373	0	676
Overførsel af periodens resultat	0	9.129	0	74.059
Investorernes formue i alt	**10.773.673**	**1.152.823**	**17.976.020**	**1.902.067**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	98,3
Finansielle instrumenter i alt	99,7	98,3
Øvrige akiver og passiver	0,3	1,7
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

	Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2025**	**1.1-31.12.2024**
Andel af resultat af fællesporteføljen	14.459	81.534
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-3.647	-5.114
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-1.683	-2.360
Klassens resultat	**9.129**	**74.059**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	98,3
Finansielle instrumenter i alt	99,7	98,3
Øvrige akiver og passiver	0,3	1,7
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Investorernes formue primo	1.902.067	1.855.328
Emissioner i året	309.770	444.559
Indløsninger i året	-1.069.516	-472.555
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.373	676
Overførsel af periodens resultat	9.129	74.059
Investorernes formue ultimo	**1.152.823**	**1.902.067**
Antal andele	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Andele primo året	17.976.020	18.191.089
Emissioner i året	2.912.896	4.308.671
Indløsninger i året	-10.115.243	-4.523.740
Andele ultimo året	**10.773.673**	**17.976.020**

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil

Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Oktober 2013
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Danske Banks Asset Management interne benchmark for allokeringskunder med varighed på 5 år.
Fondskode: DK0060509727
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	4,9%
0.5 - 1 år	0,9%
1 - 3 år	9,3%
3 - 5 år	26,6%
5 - 7 år	29,6%
7 - 10 år	26,1%
10+ år	2,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,09
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,02
Standardafvigelse	2,41
Standardafvigelse (benchm.)	2,07
Tracking error	0,59
Information Ratio	0,43

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	1,13	3,75	4,80	-9,45	-2,59
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,91	4,15	4,23	-7,22	-1,63
Sharpe Ratio i DKK	0,09	-0,62	-0,81	-0,86	0,09
Indre værdi [DKK pr. andel]	107,00	105,81	101,99	97,32	107,48
Nettoresultat [t.DKK]	9.129	74.059	86.088	-210.735	-59.053
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38
Investorernes formue [t.DKK]	1.152.823	1.902.067	1.855.328	1.890.953	2.042.737
Antal andele	10.773.673	17.976.020	18.191.089	19.429.744	19.005.641
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Danske Obligationer Allokering 2

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Allokering 2	05-10-2006	DKK	1,14	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Allokering 2	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

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

Varigheder	
- 0.5 år	3,5%
0.5 - 1 år	2,0%
1 - 3 år	7,6%
3 - 5 år	37,4%
5 - 7 år	18,6%
7 - 10 år	22,5%
10+ år	8,4%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,11
Standardafvigelse	3,20

Danske Obligationer Allokering 2

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	182.978	341.645
2	Renteudgifter	0	-2
	Renter og udbytter i alt	**182.978**	**341.643**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-69.861	511.348
	Afledte finansielle instr.	-655	0
	Valutakonti	-27	0
4	Handelsomkostninger	-5	-10
	Kursgevinster og -tab i alt	**-70.547**	**511.338**
	Indtægter i alt	**112.430**	**852.981**
5	Administrationsomkostninger	-36.894	-72.525
	Resultat før skat	**75.536**	**780.456**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**75.536**	**780.456**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-210.440	-451.823
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-210.440	-451.823
	Overført til formuen	285.976	1.232.279
	Disponeret i alt	**75.536**	**780.456**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.734	7.211
	Likvide midler i alt	**2.734**	**7.211**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	6.843.506	14.853.409
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	284.909	102.859
	Obligationer i alt	**7.128.415**	**14.956.268**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	119.970	277.125
	Andre aktiver i alt	**119.970**	**277.125**
	Aktiver i alt	**7.251.119**	**15.240.603**
	Passiver		
8	Investorernes formue	7.148.048	15.224.095
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	28	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**28**	**0**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.314	5.334
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	100.729	11.174
	Anden gæld i alt	**103.043**	**16.508**
	Passiver i alt	**7.251.119**	**15.240.603**

Danske Obligationer Allokering 2

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	1,14	3,96	5,01	-14,00	-3,06
Sharpe Ratio i DKK	0,11	-0,73	-0,93	-1,00	0,14
Indre værdi [DKK pr. andel]	93,73	92,67	89,14	84,88	99,32
Nettoresultat [t.DKK]	75.536	780.456	626.706	-2.265.885	-499.303
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,41	0,41	0,41	0,41
Investorernes formue [t.DKK]	7.148.048	15.224.095	12.873.943	13.332.514	16.122.328
Antal andele	76.262.656	164.283.880	144.423.954	157.068.071	162.328.352
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	463	1.613
Noterede obligationer fra danske udstedere	178.831	339.406
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.684	626
Renteindtægter i alt	**182.978**	**341.645**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	2
Renteudgifter i alt	**0**	**2**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-63.790	505.999
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-6.070	5.349
Terminsforretninger/futures m.m.	-655	0
Valutakonti	-27	0
Handelsomkostninger	-5	-10
Kursgevinster og -tab i alt	**-70.547**	**511.338**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-27	-21
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	22	10
Handelsomkostninger i alt	**-5**	**-10**

Danske Obligationer Allokering 2

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	25.244	54.836
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	11.651	17.689
Administrationsomkostninger i alt	**36.894**	**72.525**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	182.978	341.643
Kursgevinst til udlodning	-289.991	-406.889
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	348.395	-53.932
Udlodning overført fra sidste år	-451.823	-332.644
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-210.440	-451.823
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-36.894	-72.525
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	9.887	11.663
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-237.448	-512.684
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	27.008	60.862
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-210.440**	**-451.823**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	164.283.880	15.224.095	144.423.954	12.873.943
Emissioner i året	7.098.873	668.380	84.317.992	7.486.643
Indløsninger i året	-95.120.097	-8.829.127	-64.458.066	-5.925.188
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	9.164	0	8.241
Overførsel af periodens resultat	0	285.976	0	1.232.279
Overført til udlodning næste år	0	-210.440	0	-451.823
Investorernes formue i alt	**76.262.656**	**7.148.048**	**164.283.880**	**15.224.095**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	98,2
Finansielle instrumenter i alt	99,7	98,2
Øvrige akiver og passiver	0,3	1,8
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Danske Obligationer Allokering KL

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i danske kroner og euro, herunder op til 25% i erhvervsobligationer. Danske obligationer skal mindst udgøre 80% af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret, og den samlede renterisiko (korrigeret varighed) tilstræbes at være på maksimalt 6 år.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Allokering KL	26-02-2013	DKK	1,07	0,91	0,16

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

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

Varigheder	
- 0.5 år	3,8%
0.5 - 1 år	1,5%
1 - 3 år	6,9%
3 - 5 år	32,5%
5 - 7 år	30,6%
7 - 10 år	21,6%
10+ år	3,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,13
Sharpe Ratio (benchm.)	0,06
Standardafvigelse	2,62
Standardafvigelse (benchm.)	2,19
Tracking error	0,72
Information Ratio	0,29

Danske Obligationer Allokering KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	49.602	84.121
2	Renteudgifter	0	-1
	Renter og udbytter i alt	**49.602**	**84.120**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-29.198	70.998
	Afledte finansielle instr.	-200	0
	Valutakonti	-7	0
4	Handelsomkostninger	-2	-8
	Kursgevinster og -tab i alt	**-29.408**	**70.990**
	Indtægter i alt	**20.194**	**155.110**
5	Administrationsomkostninger	-8.952	-13.224
	Resultat før skat	**11.242**	**141.886**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**11.242**	**141.886**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-24.573	-63.841
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-24.573	-63.841
	Overført til formuen	35.815	205.727
	Disponeret i alt	**11.242**	**141.886**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	13.245	11.493
	Likvide midler i alt	**13.245**	**11.493**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.142.913	3.230.007
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	88.632	39.242
	Obligationer i alt	**2.231.546**	**3.269.249**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	41.450	66.263
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.413	1.805
	Andre aktiver i alt	**43.863**	**68.067**
	Aktiver i alt	**2.288.654**	**3.348.810**
	Passiver		
8	Investorernes formue	2.249.204	3.347.731
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**8**	**0**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	721	1.078
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	38.721	0
	Anden gæld i alt	**39.441**	**1.078**
	Passiver i alt	**2.288.654**	**3.348.810**

Danske Obligationer Allokering KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	1,07	4,05	4,93	-9,67	-2,58
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,91	4,28	4,23	-7,22	-1,63
Sharpe Ratio i DKK	0,13	-0,58	-0,79	-0,86	0,08
Indre værdi [DKK pr. andel]	100,42	99,36	95,49	91,00	100,74
Nettoresultat [t.DKK]	11.242	141.886	167.209	-436.782	-129.793
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38
Investorernes formue [t.DKK]	2.249.204	3.347.731	3.342.358	3.793.419	4.297.735
Antal andele	22.398.062	33.693.054	35.001.399	41.685.031	42.661.581
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	484	786
Noterede obligationer fra danske udstedere	48.035	83.122
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.083	213
Renteindtægter i alt	**49.602**	**84.121**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	1
Renteudgifter i alt	**0**	**1**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-26.694	69.231
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2.503	1.767
Terminsforretninger/futures m.m.	-200	0
Valutakonti	-7	0
Handelsomkostninger	-2	-8
Kursgevinster og -tab i alt	**-29.408**	**70.990**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-14	-13
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	12	5
Handelsomkostninger i alt	**-2**	**-8**

Danske Obligationer Allokering KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	6.125	9.048
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	2.827	4.176
Administrationsomkostninger i alt	**8.952**	**13.224**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	49.602	84.120
Kursgevinst til udlodning	-38.045	-124.362
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	27.712	4.458
Udlodning overført fra sidste år	-63.841	-28.056
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-24.573	-63.841
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-8.952	-13.224
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	456	794
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-33.070	-76.271
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	8.497	12.430
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-24.573**	**-63.841**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	33.693.054	3.347.731	35.001.399	3.342.358
Emissioner i året	12.830.036	1.279.921	8.906.353	858.344
Indløsninger i året	-24.125.028	-2.393.265	-10.214.698	-996.331
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.575	0	1.474
Overførsel af periodens resultat	0	35.815	0	205.727
Overført til udlodning næste år	0	-24.573	0	-63.841
Investorernes formue i alt	**22.398.062**	**2.249.204**	**33.693.054**	**3.347.731**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	97,7
Finansielle instrumenter i alt	99,2	97,7
Øvrige akiver og passiver	0,8	2,3
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Danske Obligationer Varighed 3

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner, euro, norske kroner eller svenske kroner. Danske obligationer skal mindst udgøre 80% af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret, og den samlede renterisiko (korrigeret varighed) vil svinge mellem 1 år og 5 år.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Varighed 3	08-03-2016	DKK	2,90	2,15	0,75

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

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

Varigheder	
- 0.5 år	20,9%
0.5 - 1 år	8,1%
1 - 3 år	13,9%
3 - 5 år	14,1%
5 - 7 år	19,0%
7 - 10 år	21,1%
10+ år	2,9%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,64
Sharpe Ratio (benchm.)	0,28
Standardafvigelse	2,12
Standardafvigelse (benchm.)	1,77
Tracking error	0,63
Information Ratio	1,45

Danske Obligationer Varighed 3

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	245.883	192.342
2	Renteudgifter	0	0
	Renter og udbytter i alt	**245.883**	**192.342**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-4.106	127.695
	Afledte finansielle instr.	-9.651	0
	Valutakonti	2.291	0
4	Handelsomkostninger	-8	-5
	Kursgevinster og -tab i alt	**-11.474**	**127.690**
	Indtægter i alt	**234.409**	**320.032**
5	Administrationsomkostninger	-11.745	-9.188
	Resultat før skat	**222.664**	**310.844**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**222.664**	**310.844**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	138.597	0
	Udbetalt acontoudlodning	7.976	0
	Overført til udlodning næste år	1.224	-94.557
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	147.797	-94.557
	Overført til formuen	74.867	405.401
	Disponeret i alt	**222.664**	**310.844**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	244.957	64.633
	Likvide midler i alt	**244.957**	**64.633**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	6.965.754	6.698.509
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	571.273	0
	Obligationer i alt	**7.537.027**	**6.698.509**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	514.378	256.357
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	96.000
	Andre aktiver i alt	**514.378**	**352.356**
	Aktiver i alt	**8.296.362**	**7.115.498**
	Passiver		
8	Investorernes formue	8.248.432	7.114.629
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.647	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**2.647**	**0**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.051	869
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	44.232	0
	Anden gæld i alt	**45.283**	**869**
	Passiver i alt	**8.296.362**	**7.115.498**

Danske Obligationer Varighed 3

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	2,90	5,15	5,20	-10,30	-2,81
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,15	4,15	4,23	-7,22	-1,63
Sharpe Ratio i DKK	0,64	-0,53	-0,80	-0,85	0,17
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,17	98,42	93,60	88,98	99,29
Nettoresultat [t.DKK]	222.664	310.844	246.976	-539.125	-103.810
Udbytte [DKK pr. andel]	1,80	0,00	0,00	0,00	0,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Investorernes formue [t.DKK]	8.248.432	7.114.629	5.094.001	5.193.257	4.867.385
Antal andele	81.527.695	72.290.401	54.424.077	58.367.267	49.022.180
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	2.390	1.052
Noterede obligationer fra danske udstedere	234.652	191.290
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.841	0
Renteindtægter i alt	**245.883**	**192.342**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	0
Renteudgifter i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-11.837	127.695
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.731	0
Terminsforretninger/futures m.m.	-9.651	0
Valutakonti	2.291	0
Handelsomkostninger	-8	-5
Kursgevinster og -tab i alt	**-11.474**	**127.690**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-21	-14
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	13	9
Handelsomkostninger i alt	**-8**	**-5**

Danske Obligationer Varighed 3

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	8.613	6.738
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	3.132	2.450
Administrationsomkostninger i alt	**11.745**	**9.188**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	245.883	192.342
Kursgevinst til udlodning	9.557	8.868
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-895	-55.520
Udlodning overført fra sidste år	-94.557	-240.248
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	159.989	-94.557
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-11.745	-9.188
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-447	-1.186
I alt til rådighed for udlodning, brutto	147.797	-104.931
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	10.374
I alt til rådighed for udlodning, netto	**147.797**	**-94.557**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	72.290.401	7.114.629	54.424.077	5.094.001
Emissioner i året	25.771.196	2.558.179	29.870.054	2.867.219
Indløsninger i året	-16.533.902	-1.642.984	-12.003.730	-1.160.553
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.919	0	3.118
Foreslået udlodning	0	138.597	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	74.867	0	405.401
Overført til udlodning næste år	0	1.224	0	-94.557
Investorernes formue i alt	**81.527.695**	**8.248.432**	**72.290.401**	**7.114.629**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,4	94,2
Finansielle instrumenter i alt	91,3	94,2
Øvrige akiver og passiver	8,7	5,8
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d	29-03-2005	DKK	2,33	2,73	-0,40
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	2,55	2,73	-0,18

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

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	18.385	16.064
2	Renteudgifter	-5	-5
	Renter og udbytter i alt	**18.381**	**16.059**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	2.336	16.030
	Afledte finansielle instr.	-3.405	-4.032
	Valutakonti	-242	-171
4	Handelsomkostninger	-27	-28
	Kursgevinster og -tab i alt	**-1.338**	**11.799**
	Indtægter i alt	**17.043**	**27.858**
5	Administrationsomkostninger	-3.053	-2.923
	Resultat før skat	**13.990**	**24.935**
6	Skat	-12	0
	Årets nettoresultat	**13.978**	**24.935**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-4.273	-24.287
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-4.273	-24.287
	Overført til formuen	18.251	49.222
	Disponeret i alt	**13.978**	**24.935**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	10.499	5.691
	Indestående i andre pengeinstitutter	117	134
	Likvide midler i alt	**10.615**	**5.824**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	7.994	15.649
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	562.183	577.020
	Obligationer i alt	**570.177**	**592.670**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	28	1
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**28**	**1**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.943	9.095
	Andre aktiver i alt	**8.943**	**9.095**
	Aktiver i alt	**589.764**	**607.590**
	Passiver		
8	Investorernes formue	589.505	607.086
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	228
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**0**	**228**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	259	276
	Anden gæld i alt	**259**	**276**
	Passiver i alt	**589.764**	**607.590**

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	13.978	24.935	40.926	-81.085	-5.514
Investorernes formue [t.DKK]	589.505	607.086	517.742	496.988	551.748

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	180	523
Noterede obligationer fra danske udstedere	281	758
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.925	14.783
Renteindtægter i alt	**18.385**	**16.064**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	5	5
Renteudgifter i alt	**5**	**5**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	98	301
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.238	15.730
Terminsforretninger/futures m.m.	-2.822	-2.324
Renteforretninger	-583	-1.709
Valutakonti	-242	-171
Handelsomkostninger	-27	-28
Kursgevinster og -tab i alt	**-1.338**	**11.799**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-37	-34
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	10	6
Handelsomkostninger i alt	**-27**	**-28**

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	2.255	2.101
Distributionshonorar	86	158
Fast administrationshonorar	712	664
Administrationsomkostninger i alt	**3.053**	**2.923**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	12	0
Skat i alt	**12**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	18.381	16.059
Ikke refunderbar udbytteskat	-12	0
Kursgevinst til udlodning	724	-4.825
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	922	-3.567
Udlodning overført fra sidste år	-24.287	-31.955
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-4.273	-24.287
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.053	-2.923
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	59	-186
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-7.267	-27.396
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.994	3.109
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-4.273**	**-24.287**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	82.173	607.086	73.256	517.742
Emissioner i året	15.273	112.897	15.856	114.090
Indløsninger i året	-19.657	-145.086	-6.939	-50.021
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	630	0	340
Overførsel af periodens resultat	0	18.251	0	49.222
Overført til udlodning næste år	0	-4.273	0	-24.287
Investorernes formue i alt	**77.789**	**589.505**	**82.173**	**607.086**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,7	97,6
Finansielle instrumenter i alt	96,7	97,6
Øvrige akiver og passiver	3,3	2,4
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d		Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	843	3.737	16.188	24.121
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-155	-286	-2.100	-1.815
Distributionshonorar	-86	-158	0	0
Administrationshonorar	-49	-90	-663	-573
Klassens resultat	**554**	**3.203**	**13.425**	**21.732**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,7	97,6	96,7	97,6
Finansielle instrumenter i alt	96,7	97,6	96,7	97,6
Øvrige akiver og passiver	3,3	2,4	3,3	2,4
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorernes formue primo	77.300	74.745	529.786	442.997
Emissioner i året	7	0	112.890	114.090
Indløsninger i året	-39.212	-649	-105.874	-49.372
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	61	2	569	339
Overførsel af periodens resultat	834	6.296	17.417	42.927
Overført til udlodning næste år	-281	-3.092	-3.992	-21.194
Investorernes formue ultimo	**38.710**	**77.300**	**550.795**	**529.786**
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	10.522	10.615	71.651	62.641
Emissioner i året	1	0	15.272	15.856
Indløsninger i året	-5.374	-93	-14.283	-6.846
Andele ultimo året	**5.149**	**10.522**	**72.640**	**71.651**

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d		Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK				
Renter og udbytter	1.207	2.045	17.174	14.015
Ikke refunderbar udbytteskat	-1	0	-11	0
Regulering vedr. udbytteskat	0	0	0	0
Kursgevinst til udlodning	48	-614	676	-4.210
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	61	-454	861	-3.113
Udlodning overført fra sidste år	-1.595	-4.069	-22.692	-27.886
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-281	-3.092	-3.992	-21.194
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-289	-534	-2.763	-2.389
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	17	0	42	-187
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-553	-3.627	-6.714	-23.770
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	272	534	2.722	2.575
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-281**	**-3.092**	**-3.992**	**-21.194**

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	- 0.5 år	4,8%	Sharpe Ratio	0,58
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	1,9%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,58
Introduceret: Marts 2005	1 - 3 år	19,2%	Standardafvigelse	3,42
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	38,0%	Standardafvigelse (benchm.)	3,30
Benchmark: Bloomberg Euro-Aggregate Corporates TR Index H DKK	5 - 7 år	24,4%	Tracking error	0,32
Fondskode: DK0016303936	7 - 10 år	10,3%	Information Ratio	0,16
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år	1,4%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	2,33	4,33	8,58	-15,41	-1,20
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,73	4,38	7,96	-13,87	-0,82
Sharpe Ratio i DKK	0,58	-0,56	-0,66	-0,67	0,52
Indre værdi [DKK pr. andel]	7.518,04	7.346,54	7.041,43	6.484,73	7.790,25
Nettoresultat [t.DKK]	554	3.203	6.642	-14.936	-1.234
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,00	0,00	120,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,71	0,71	0,71	0,76	0,76
Investorernes formue [t.DKK]	38.710	77.300	74.745	82.765	98.126
Antal andele	5.149	10.522	10.615	12.763	12.596
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	4,8%	Sharpe Ratio	0,64
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	1,9%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,58
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	19,2%	Standardafvigelse	3,42
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	38,0%	Standardafvigelse (benchm.)	3,30
Benchmark: Bloomberg Euro-Aggregate Corporates TR Index H DKK	5 - 7 år	24,4%	Tracking error	0,32
Fondskode: DK0060791564	7 - 10 år	10,3%	Information Ratio	0,85
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år	1,4%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	2,55	4,55	8,81	-15,23	-1,00
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,73	4,38	7,96	-13,87	-0,82
Sharpe Ratio i DKK	0,64	-0,52	-0,63	-0,64	0,56
Indre værdi [DKK pr. andel]	7.582,53	7.393,98	7.072,00	6.499,16	7.801,57
Nettoresultat [t.DKK]	13.425	21.732	34.283	-66.149	-4.281
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,00	0,00	130,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,55	0,55
Investorernes formue [t.DKK]	550.795	529.786	442.997	414.224	453.622
Antal andele	72.640	71.651	62.641	63.735	58.145
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000

Fonde Obligationer

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i danske kroner og euro, herunder op til 20% i erhvervsobligationer. Danske obligationer skal mindst udgøre 80% af afdelingen. Afdelingen opfylder reglerne for anbringelse af ikke-erhvervsdrivende fondes midler. Afdelingen er aktivt styret, og den samlede renterisiko (korrigeret varighed) tilstræbes at være på maksimalt 8 år.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Fonde Obligationer	16-06-2009	DKK	1,94	-	-

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

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

Varigheder	
- 0.5 år	3,9%
0.5 - 1 år	4,7%
1 - 3 år	12,8%
3 - 5 år	18,9%
5 - 7 år	25,5%
7 - 10 år	22,4%
10+ år	11,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,35
Standardafvigelse	3,59

Fonde Obligationer

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	26.873	34.549
2	Renteudgifter	0	0
	Renter og udbytter i alt	**26.873**	**34.549**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-8.741	20.177
	Afledte finansielle instr.	-685	966
	Valutakonti	-170	82
4	Handelsomkostninger	-1	-4
	Kursgevinster og -tab i alt	**-9.597**	**21.221**
	Indtægter i alt	**17.275**	**55.770**
5	Administrationsomkostninger	-3.066	-3.758
	Resultat før skat	**14.209**	**52.012**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**14.209**	**52.012**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	10.407	16.887
	Udbetalt acontoudlodning	10.218	15.411
	Overført til udlodning næste år	384	1.143
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	21.008	33.441
	Overført til formuen	-6.799	18.571
	Disponeret i alt	**14.209**	**52.012**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.137	816
	Likvide midler i alt	**5.137**	**816**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	721.291	1.030.403
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	63.066	29.341
	Obligationer i alt	**784.357**	**1.059.744**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	10
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**0**	**10**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	28.981	38.238
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	101	160
	Andre aktiver i alt	**29.082**	**38.399**
	Aktiver i alt	**818.576**	**1.098.969**
	Passiver		
8	Investorernes formue	791.848	1.098.630
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	301	1
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**301**	**1**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	243	335
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	26.184	2
	Anden gæld i alt	**26.427**	**337**
	Passiver i alt	**818.576**	**1.098.969**

Fonde Obligationer

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	1,94	5,07	5,86	-17,38	-3,96
Sharpe Ratio i DKK	0,35	-0,63	-0,84	-0,91	-0,05
Indre værdi [DKK pr. andel]	83,70	84,58	82,65	79,77	97,47
Nettoresultat [t.DKK]	14.209	52.012	57.536	-219.618	-57.002
Udbytte [DKK pr. andel]	2,30	2,50	2,00	1,10	0,80
Administrationsomkostninger [pct.]	0,36	0,36	0,36	0,38	0,38
Investorernes formue [t.DKK]	791.848	1.098.630	1.014.772	1.079.573	1.276.196
Antal andele	9.460.981	12.989.931	12.278.447	13.533.835	13.093.811
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	82	132
Noterede obligationer fra danske udstedere	25.247	32.798
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.544	1.618
Renteindtægter i alt	**26.873**	**34.549**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	0
Renteudgifter i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-8.798	21.708
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	57	-1.531
Terminsforretninger/futures m.m.	-685	966
Valutakonti	-170	82
Handelsomkostninger	-1	-4
Kursgevinster og -tab i alt	**-9.597**	**21.221**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-11	-13
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	10	9
Handelsomkostninger i alt	**-1**	**-4**

Fonde Obligationer

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	2.214	2.714
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	852	1.044
Administrationsomkostninger i alt	**3.066**	**3.758**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	26.873	34.549
Kursgevinst til udlodning	-865	1.036
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-3.418	1.126
Udlodning overført fra sidste år	1.143	590
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	23.732	37.301
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.066	-3.758
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	342	-102
I alt til rådighed for udlodning, brutto	21.008	33.441
I alt til rådighed for udlodning, netto	**21.008**	**33.441**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	12.989.931	1.098.630	12.278.447	1.014.772
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-16.887	0	-12.278
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1.103	0	472
Emissioner i året	3.554.229	296.362	5.053.936	420.281
Indløsninger i året	-7.083.179	-592.207	-4.342.452	-361.820
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	854	0	603
Foreslået udlodning	0	10.407	0	16.887
Overførsel af periodens resultat	0	-6.799	0	18.571
Overført til udlodning næste år	0	384	0	1.143
Investorernes formue i alt	**9.460.981**	**791.848**	**12.989.931**	**1.098.630**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	96,5
Finansielle instrumenter i alt	99,0	96,5
Øvrige akiver og passiver	1,0	3,5
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Forvaltning Obligationer

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i danske kroner og euro, herunder op til 50% i erhvervsobligationer. Danske obligationer skal mindst udgøre 80% af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret, og den samlede renterisiko (korrigeret varighed) tilstræbes at være minimum 1 år og maksimalt 5 år.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Forvaltning Obligationer	26-05-2015	DKK	2,89	2,15	0,74

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

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

Varigheder	
- 0.5 år	8,8%
0.5 - 1 år	0,1%
1 - 3 år	25,8%
3 - 5 år	17,0%
5 - 7 år	36,7%
7 - 10 år	11,5%
10+ år	0,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,70
Sharpe Ratio (benchm.)	-0,07
Standardafvigelse	1,55
Standardafvigelse (benchm.)	1,40
Tracking error	0,62
Information Ratio	1,99

Forvaltning Obligationer

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	14.293	3.341
2	Renteudgifter	0	0
	Renter og udbytter i alt	**14.293**	**3.341**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	44	1.637
4	Handelsomkostninger	-1	0
	Kursgevinster og -tab i alt	**43**	**1.637**
	Indtægter i alt	**14.335**	**4.977**
5	Administrationsomkostninger	-702	-188
	Resultat før skat	**13.634**	**4.789**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**13.634**	**4.789**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	11.981	14.692
	Overført til udlodning næste år	179	520
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	12.159	15.213
	Overført til formuen	1.474	-10.423
	Disponeret i alt	**13.634**	**4.789**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	136	739
	Likvide midler i alt	**136**	**739**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	395.547	525.634
	Obligationer i alt	**395.547**	**525.634**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	30.310	24.149
	Andre aktiver i alt	**30.310**	**24.149**
	Aktiver i alt	**425.994**	**550.522**
	Passiver		
8	Investorernes formue	401.390	550.451
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	51	71
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	24.553	0
	Anden gæld i alt	**24.604**	**71**
	Passiver i alt	**425.994**	**550.522**

Forvaltning Obligationer

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	2,89	5,23	4,28	-5,82	-0,94
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,15	3,41	-	-	-
Sharpe Ratio i DKK	0,70	-0,44	-0,76	-0,91	0,07
Indre værdi [DKK pr. andel]	93,81	93,66	91,70	88,73	95,13
Nettoresultat [t.DKK]	13.634	4.789	698	-2.053	-736
Udbytte [DKK pr. andel]	2,80	2,50	2,70	0,80	0,90
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,16	0,28	0,28	0,28
Investorernes formue [t.DKK]	401.390	550.451	14.887	22.995	59.158
Antal andele	4.278.844	5.876.849	162.346	259.147	621.885
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	57	34
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.235	3.307
Renteindtægter i alt	**14.293**	**3.341**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	0
Renteudgifter i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	44	1.637
Handelsomkostninger	-1	0
Kursgevinster og -tab i alt	**43**	**1.637**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-4	-3
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	3
Handelsomkostninger i alt	**-1**	**0**

Forvaltning Obligationer

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	515	134
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	187	54
Administrationsomkostninger i alt	**702**	**188**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	14.293	3.341
Kursgevinst til udlodning	280	-110
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-2.339	13.351
Udlodning overført fra sidste år	520	2
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	12.755	16.583
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-702	-188
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	107	-1.183
I alt til rådighed for udlodning, brutto	12.159	15.213
I alt til rådighed for udlodning, netto	**12.159**	**15.213**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	5.876.849	550.451	162.346	14.887
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-14.692	0	-438
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-233	0	45
Emissioner i året	1.962.088	180.562	6.407.102	595.517
Indløsninger i året	-3.560.093	-328.819	-692.599	-64.428
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	487	0	78
Foreslået udlodning	0	11.981	0	14.692
Overførsel af periodens resultat	0	1.474	0	-10.423
Overført til udlodning næste år	0	179	0	520
Investorernes formue i alt	**4.278.844**	**401.390**	**5.876.849**	**550.451**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	95,5
Finansielle instrumenter i alt	98,5	95,5
Øvrige akiver og passiver	1,5	4,5
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W

Global Equity Solution, EUR W

Global Equity Solution, klasse NOK W

Global Equity Solution, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W	12-09-2013	DKK	4,98	6,94	-1,96
Global Equity Solution, EUR W	24-04-2025	EUR	19,67	20,34	-0,67
Global Equity Solution, klasse NOK W	06-09-2011	NOK	5,58	7,55	-1,97
Global Equity Solution, klass SEK W	12-09-2013	SEK	-0,82	1,03	-1,86

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

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	9.984	6.381
2	Renteudgifter	-175	-259
3	Udbytter	401.408	247.767
	Renter og udbytter i alt	**411.217**	**253.889**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	1.958.917	3.341.173
	Afledte finansielle instr.	27.243	10.333
	Valutakonti	12.696	-232
	Øvrige aktiver/passiver	-26	52
5	Handelsomkostninger	-25.433	-14.775
	Kursgevinster og -tab i alt	**1.973.397**	**3.336.550**
	Indtægter i alt	**2.384.614**	**3.590.440**
6	Administrationsomkostninger	-174.965	-104.784
	Resultat før skat	**2.209.649**	**3.485.656**
7	Skat	-40.577	-25.433
	Årets nettoresultat	**2.169.071**	**3.460.223**
	Overført til formuen	2.169.071	3.460.223
	Disponeret i alt	**2.169.071**	**3.460.223**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	431.992	235.127
	Indestående i andre pengeinstitutter	104.260	9.831
	Likvide midler i alt	**536.252**	**244.958**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	120.356	114.098
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	30.245.424	17.862.456
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.074.470	474.904
	Kapitalandele i alt	**31.440.250**	**18.451.457**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	2.278	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**2.278**	**0**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	18.421	9.342
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.207
	Aktuelle skatteaktiver	16.651	12.313
	Andre aktiver i alt	**35.072**	**22.862**
	Aktiver i alt	**32.013.852**	**18.719.277**
	Passiver		
8	Investorernes formue	31.984.366	18.706.769
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	8.767	704
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**8.767**	**704**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	18.050	10.655
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.669	1.148
	Anden gæld i alt	**20.719**	**11.803**
	Passiver i alt	**32.013.852**	**18.719.277**

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	2.169.071	3.460.223	1.396.213	-956.959	1.647.692
Investorernes formue [t.DKK]	31.984.366	18.706.769	12.465.740	5.384.264	7.642.418

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	9.984	6.381
Renteindtægter i alt	**9.984**	**6.381**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	175	259
Renteudgifter i alt	**175**	**259**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.770	3.201
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	389.872	239.664
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	7.765	4.902
Udbytter i alt	**401.408**	**247.767**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-65.735	32.513
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.860.910	3.145.005
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	163.742	163.655
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	1	0
Terminsforretninger/futures m.m.	0	186
Aktiebaserede salgskontrakter	27.243	10.147
Valutakonti	12.696	-232
Øvrige aktiver/passiver	-26	52
Handelsomkostninger	-25.433	-14.775
Kursgevinster og -tab i alt	**1.973.397**	**3.336.550**

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-35.169	-19.126
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	9.736	4.351
Handelsomkostninger i alt	**-25.433**	**-14.775**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	129.898	77.794
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	45.067	26.990
Administrationsomkostninger i alt	**174.965**	**104.784**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	40.577	25.433
Skat i alt	**40.577**	**25.433**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	63.334.966	18.706.769	51.846.503	12.465.740
Emissioner i året	114.886.099	15.675.321	26.273.019	6.850.977
Indløsninger i året	-25.187.901	-4.576.192	-14.784.556	-4.078.042
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	9.396	0	7.872
Overførsel af periodens resultat	0	2.169.071	0	3.460.223
Investorernes formue i alt	**153.033.164**	**31.984.366**	**63.334.966**	**18.706.769**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	96,1
Øvrige finansielle instrumenter	3,4	2,5
Finansielle instrumenter i alt	98,3	98,6
Øvrige akiver og passiver	1,7	1,4
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

	Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W		Global Equity Solution, EUR W	Global Equity Solution, klasse NOK W		Global Equity Solution, klass SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	24.4-31.12.2025	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.539.063	3.040.774	887.784	0	74.915	-82.811	449.133
Klassespecifikke transaktioner:							
Terminsforretninger	0	0	0	0	135	0	50
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-100.038	-65.259	-20.370	0	-1.309	-9.490	-11.227
Distributionshonorar	0	0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-34.707	-22.641	-7.067	0	-454	-3.292	-3.895
Klassens resultat	**1.404.318**	**2.952.875**	**860.347**	**0**	**73.288**	**-95.594**	**434.060**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	96,1	94,9	94,9	96,1	94,9	96,1
Øvrige finansielle instrumenter	3,4	2,5	3,4	3,4	2,5	3,4	2,5
Finansielle instrumenter i alt	98,3	98,6	98,3	98,3	98,6	98,3	98,6
Øvrige akiver og passiver	1,7	1,4	1,7	1,7	1,4	1,7	1,4
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorernes formue primo	15.701.583	11.526.184	0	20	254.811	3.005.166	684.745
Emissioner i året	8.585.589	4.584.744	6.730.765	0	155.295	358.967	2.110.937
Indløsninger i året	-1.877.645	-3.367.731	-1.012.024	-18	-483.755	-1.686.506	-226.556
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	7.537	5.511	2.272	0	381	-413	1.980
Overførsel af periodens resultat	1.404.318	2.952.875	860.347	0	73.288	-95.594	434.060
Investorernes formue ultimo	**23.821.383**	**15.701.583**	**6.581.359**	**3**	**20**	**1.581.621**	**3.005.166**
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	51.621.503	47.393.180	0	69	1.115.225	11.713.394	3.338.098
Emissioner i året	29.361.357	16.338.993	84.073.917	1	589.119	1.450.824	9.344.908
Indløsninger i året	-6.378.864	-12.110.670	-11.517.572	-62	-1.704.275	-7.291.404	-969.612
Andele ultimo året	**74.603.996**	**51.621.503**	**72.556.345**	**9**	**69**	**5.872.815**	**11.713.394**

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil

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

Landefordeling	
USA	69,3%
Japan	5,5%
Storbritannien	5,3%
Frankrig	3,3%
Tyskland	3,2%
Canada	2,1%
Schweiz	2,0%
Italien	1,9%
Holland	1,8%
Øvrige	5,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,11
Sharpe Ratio (benchm.)	1,24
Standardafvigelse	10,90
Standardafvigelse (benchm.)	10,69
Tracking error	1,33
Information Ratio	-0,98
Active share	38,54

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	4,98	25,07	19,58	-12,49	30,75
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	6,94	26,64	19,89	-12,79	30,96
Sharpe Ratio i DKK	1,11	0,47	0,66	0,36	1,25
Indre værdi [DKK pr. andel]	319,30	304,17	243,20	203,38	232,40
Nettoresultat [t.DKK]	1.404.318	2.952.875	1.253.908	-873.007	1.560.032
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Investorernes formue [t.DKK]	23.821.383	15.701.583	11.526.184	4.692.677	7.140.150
Antal andele	74.603.996	51.621.503	47.393.180	23.073.296	30.723.107
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global Equity Solution, EUR W

Profil

Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: April 2025
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i EUR
Fondskode: DK0063855325
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling	
USA	69,3%
Japan	5,5%
Storbritannien	5,3%
Frankrig	3,3%
Tyskland	3,2%
Canada	2,1%
Schweiz	2,0%
Italien	1,9%
Holland	1,8%
Øvrige	5,7%

Nøgletal for risiko	
Active share	38,54

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i EUR [pct.]	19,67	-	-	-	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	20,34	-	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	12,14	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	860.347	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	-	-	-	-
Investorernes formue [t.DKK]	6.581.359	-	-	-	-
Antal andele	72.556.345	-	-	-	-
Stykstørrelse i EUR	10	-	-	-	-

2025 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Global Equity Solution, klasse NOK W

Profil

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

Landefordeling	
USA	69,3%
Japan	5,5%
Storbritannien	5,3%
Frankrig	3,3%
Tyskland	3,2%
Canada	2,1%
Schweiz	2,0%
Italien	1,9%
Holland	1,8%
Øvrige	5,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,21
Sharpe Ratio (benchm.)	1,33
Standardafvigelse	12,14
Standardafvigelse (benchm.)	11,90
Tracking error	1,34
Information Ratio	-0,99
Active share	38,54

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i NOK [pct.]	5,58	31,05	27,29	-8,24	25,26
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	7,55	32,71	27,62	-8,56	25,46
Sharpe Ratio i NOK	1,21	0,90	0,91	0,68	1,83
Indre værdi [NOK pr. andel]	475,77	450,62	343,85	270,13	294,39
Nettoresultat [t.DKK]	0	73.288	45.588	-32.359	8.583
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,65
Investorernes formue [t.DKK]	3	20	254.811	253.429	177.551
Antal andele	9	69	1.115.225	1.326.356	813.174
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Global Equity Solution, klass SEK W

Profil

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

Landefordeling	
USA	69,3%
Japan	5,5%
Storbritannien	5,3%
Frankrig	3,3%
Tyskland	3,2%
Canada	2,1%
Schweiz	2,0%
Italien	1,9%
Holland	1,8%
Øvrige	5,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,83
Sharpe Ratio (benchm.)	0,94
Standardafvigelse	13,14
Standardafvigelse (benchm.)	12,87
Tracking error	1,33
Information Ratio	-0,97
Active share	38,54

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	-0,82	28,50	19,42	-5,47	34,08
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	1,03	30,11	19,73	-5,79	34,30
Sharpe Ratio i SEK	0,83	0,75	0,97	0,53	1,31
Indre værdi [SEK pr. andel]	390,39	393,63	306,34	256,52	271,36
Nettoresultat [t.DKK]	-95.594	434.060	96.718	-51.594	79.077
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Investorernes formue [t.DKK]	1.581.621	3.005.166	684.745	438.157	324.717
Antal andele	5.872.815	11.713.394	3.338.098	2.554.214	1.656.542
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Global Equity Solution KL

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Equity Solution KL	11-01-2011	DKK	4,78	6,94	-2,15

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

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

Landefordeling	
USA	69,1%
Japan	5,5%
Storbritannien	5,2%
Frankrig	3,2%
Tyskland	3,1%
Canada	2,1%
Schweiz	1,9%
Italien	1,9%
Holland	1,7%
Øvrige	6,4%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,11
Sharpe Ratio (benchm.)	1,24
Standardafvigelse	10,91
Standardafvigelse (benchm.)	10,69
Tracking error	1,38
Information Ratio	-0,95
Active share	38,54

Global Equity Solution KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	9.446	3.226
2	Renteudgifter	-268	-272
3	Udbytter	306.278	136.003
	Renter og udbytter i alt	**315.456**	**138.957**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	1.580.707	1.809.352
	Afledte finansielle instr.	49.079	5.012
	Valutakonti	-943	-5.921
	Øvrige aktiver/passiver	237	-27
5	Handelsomkostninger	-22.266	-7.853
	Kursgevinster og -tab i alt	**1.606.814**	**1.800.564**
	Indtægter i alt	**1.922.271**	**1.939.521**
6	Administrationsomkostninger	-138.322	-57.043
	Resultat før skat	**1.783.949**	**1.882.478**
7	Skat	-30.904	-13.941
	Årets nettoresultat	**1.753.045**	**1.868.537**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	1.846.365	1.176.500
	Overført til udlodning næste år	21.977	2.769
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	1.868.342	1.179.269
	Overført til formuen	-115.297	689.268
	Disponeret i alt	**1.753.045**	**1.868.537**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	985.080	135.905
	Indestående i andre pengeinstitutter	136.757	6.592
	Likvide midler i alt	**1.121.838**	**142.497**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	165.770	60.176
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	43.461.504	9.563.992
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.552.012	253.556
	Kapitalandele i alt	**45.179.285**	**9.877.724**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	2.998	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**2.998**	**0**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	26.802	5.000
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.478	10.924
	Aktuelle skatteaktiver	37.413	9.446
	Andre aktiver i alt	**69.693**	**25.370**
	Aktiver i alt	**46.373.814**	**10.045.591**
	Passiver		
9	Investorernes formue	46.335.060	10.039.370
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	12.654	472
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**12.654**	**472**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	26.100	5.749
	Anden gæld i alt	**26.100**	**5.749**
	Passiver i alt	**46.373.814**	**10.045.591**

Global Equity Solution KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	4,78	24,97	19,91	-12,69	30,68
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	6,94	26,64	19,89	-12,79	30,96
Sharpe Ratio i DKK	1,11	0,47	0,66	0,34	1,23
Indre værdi [DKK pr. andel]	150,57	162,13	133,01	114,10	150,14
Nettoresultat [t.DKK]	1.753.045	1.868.537	994.026	-640.204	1.158.014
Udbytte [DKK pr. andel]	6,00	19,00	3,50	3,40	18,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Investorernes formue [t.DKK]	46.335.060	10.039.370	7.639.498	4.042.270	5.170.715
Antal andele	307.727.457	61.921.052	57.433.932	35.426.679	34.439.899
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	9.446	3.226
Renteindtægter i alt	**9.446**	**3.226**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	268	272
Renteudgifter i alt	**268**	**272**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.472	1.869
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	297.050	131.471
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	6.755	2.664
Udbytter i alt	**306.278**	**136.003**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-35.181	22.057
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.537.838	1.699.143
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	78.050	88.153
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	0	0
Aktiebaserede salgskontrakter	49.079	5.012
Valutakonti	-943	-5.921
Øvrige aktiver/passiver	237	-27
Handelsomkostninger	-22.266	-7.853
Kursgevinster og -tab i alt	**1.606.814**	**1.800.564**

Global Equity Solution KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-26.233	-9.534
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3.967	1.680
Handelsomkostninger i alt	**-22.266**	**-7.853**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	102.694	42.350
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	35.628	14.693
Administrationsomkostninger i alt	**138.322**	**57.043**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	30.904	13.941
Skat i alt	**30.904**	**13.941**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	674.890	138.957
Ikke refunderbar udbytteskat	-30.904	-13.941
Regulering vedr. udbytteskat	-43.864	-1.851
Kursgevinst til udlodning	869.874	1.040.803
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	685.277	75.888
Udlodning overført fra sidste år	4.353	175
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	2.159.627	1.240.031
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-247.952	-57.043
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-43.333	-3.719
I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.868.342	1.179.269
I alt til rådighed for udlodning, netto	**1.868.342**	**1.179.269**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	61.921.052	10.039.370	57.433.932	7.639.498
Tilgang ved fusion	158.892.507	23.705.367	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-1.176.500	0	-201.019
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-74.639	0	-5.117
Emissioner i året	92.873.997	12.956.044	16.481.831	2.466.926
Indløsninger i året	-5.960.099	-880.002	-11.994.711	-1.732.538
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	12.376	0	3.083
Foreslået udlodning	0	1.846.365	0	1.176.500
Overførsel af periodens resultat	0	-115.297	0	689.268
Overført til udlodning næste år	0	21.977	0	2.769
Investorernes formue i alt	**307.727.457**	**46.335.060**	**61.921.052**	**10.039.370**

Global Equity Solution KL

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,1	95,9
Øvrige finansielle instrumenter	3,3	2,5
Finansielle instrumenter i alt	97,5	98,4
Øvrige akiver og passiver	2,5	1,6
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Fusion note

Afdeling Flexinvest Aktier KL er fusioneret ind i afdelingen 6. november 2025

	Antal andele	Formueværdi i 1.000 DKK
Tilgang ved fusion	158.892.507	23.705.367
Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 6. November 2025		
Renter og udbytter		359.434
Kursgevinst og -tab		1.122.693
Administrationsomkostninger		-109.630
Skat		-38.431
Periodens nettoresultat		**1.334.066**
Medlemmernes formue primo	92.499.524	15.026.212
Udbetalt udbytte i perioden		-1.884.956
Ændring af udbetalt udlodning pga. emis/indl.		0
Emissioner i perioden	78.200.024	10.791.202
Indløsninger i perioden	-10.933.347	-1.575.644
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		14.487
Periodens resultat		1.334.066
Medlemmernes formue på fusionsdagen	**159.766.201**	**23.705.367**
Bytteforhold	0,9945314208	
Ombyttet cirkulerende kapital	158.892.507	

Global Quant - Accumulating

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Quant - Accumulating, DKK

Global Quant, EUR W

Global Quant, EUR

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Quant - Accumulating, DKK	16-01-2025	DKK	5,28	6,45	-1,17
Global Quant, EUR W	15-01-2014	EUR	7,35	7,86	-0,51
Global Quant, EUR	16-01-2025	EUR	5,16	6,33	-1,17

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Quant - Accumulating, DKK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global Quant, EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global Quant, EUR	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Global Quant - Accumulating

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 EUR	1.1-31.12.2024 1.000 EUR
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	218	538
2	Renteudgifter	-15	-11
3	Udbytter	15.136	17.532
	Renter og udbytter i alt	**15.339**	**18.058**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	27.016	209.421
	Afledte finansielle instr.	859	3.227
	Valutakonti	-2.808	-852
	Øvrige aktiver/passiver	-4	2
5	Handelsomkostninger	-1.108	-1.138
	Kursgevinster og -tab i alt	**23.954**	**210.661**
	Indtægter i alt	**39.294**	**228.719**
6	Administrationsomkostninger	-5.606	-9.515
	Resultat før skat	**33.688**	**219.204**
7	Skat	-1.485	-1.613
	Årets nettoresultat	**32.203**	**217.591**
	Overført til formuen	32.203	217.591
	Disponeret i alt	**32.203**	**217.591**

Balance

		31.12.2025 1.000 EUR	31.12.2024 1.000 EUR
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	34.364	19.026
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.697	900
	Likvide midler i alt	**36.061**	**19.926**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.716	9.231
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	641.520	980.359
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	23.517	32.640
	Kapitalandele i alt	**666.753**	**1.022.229**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	15	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**15**	**0**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	462	627
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	23	0
	Aktuelle skatteaktiver	1.134	1.125
	Andre aktiver i alt	**1.618**	**1.752**
	Aktiver i alt	**704.446**	**1.043.907**
	Passiver		
8	Investorernes formue	703.869	1.042.994
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	167	34
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**167**	**34**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	396	869
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14	10
	Anden gæld i alt	**410**	**879**
	Passiver i alt	**704.446**	**1.043.907**

Global Quant - Accumulating

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.EUR]	32.203	217.591	179.103	-167.264	189.103
Investorernes formue [t.EUR]	703.869	1.042.994	851.009	1.056.161	1.188.567

	1.1-31.12.2025 1.000 EUR	1.1-31.12.2024 1.000 EUR
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	218	538
Andre renteindtægter	0	0
Renteindtægter i alt	**218**	**538**

	1.1-31.12.2025 1.000 EUR	1.1-31.12.2024 1.000 EUR
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	15	11
Renteudgifter i alt	**15**	**11**

	1.1-31.12.2025 1.000 EUR	1.1-31.12.2024 1.000 EUR
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	117	161
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.716	17.067
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	303	303
Udbytter i alt	**15.136**	**17.532**

	1.1-31.12.2025 1.000 EUR	1.1-31.12.2024 1.000 EUR
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-2.885	950
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	26.975	198.212
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.927	10.259
Terminsforretninger/futures m.m.	-1	0
Aktiebaserede salgskontrakter	860	3.227
Valutakonti	-2.808	-852
Øvrige aktiver/passiver	-4	2
Handelsomkostninger	-1.108	-1.138
Kursgevinster og -tab i alt	**23.954**	**210.661**

Global Quant - Accumulating

	1.1-31.12.2025 1.000 EUR	1.1-31.12.2024 1.000 EUR
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1.117	-1.138
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	9	0
Handelsomkostninger i alt	**-1.108**	**-1.138**

	1.1-31.12.2025 1.000 EUR	1.1-31.12.2024 1.000 EUR
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	4.168	7.830
Distributionshonorar	36	0
Fast administrationshonorar	1.402	1.685
Administrationsomkostninger i alt	**5.606**	**9.515**

	1.1-31.12.2025 1.000 EUR	1.1-31.12.2024 1.000 EUR
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.485	1.613
Skat i alt	**1.485**	**1.613**

	31.12.2025 1.000 EUR		31.12.2024 1.000 EUR	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	36.036.155	1.042.994	36.757.929	851.009
Emissioner i året	4.943.796	120.140	6.435.864	171.420
Indløsninger i året	-17.697.013	-491.948	-7.157.638	-197.026
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	480	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	32.203	0	217.591
Investorernes formue i alt	**23.282.938**	**703.869**	**36.036.155**	**1.042.994**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,4	94,9
Øvrige finansielle instrumenter	3,3	3,1
Finansielle instrumenter i alt	94,7	98,0
Øvrige akiver og passiver	5,3	2,0
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Global Quant - Accumulating

	Global Quant - Accumulating, DKK	Global Quant, EUR W		Global Quant, EUR
Klassens resultatposter i 1.000 EUR	16.1-31.12.2025	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	16.1-31.12.2025
Andel af resultat af fællesporteføljen	971	36.816	227.106	23
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforretninger	-1	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-47	-4.114	-7.830	-7
Distributionshonorar	-32	0	0	-5
Administrationshonorar	-16	-1.383	-1.685	-2
Klassens resultat	**875**	**31.319**	**217.591**	**10**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,4	91,4	94,9	91,4
Øvrige finansielle instrumenter	3,3	3,3	3,1	3,3
Finansielle instrumenter i alt	94,7	94,7	98,0	94,7
Øvrige akiver og passiver	5,3	5,3	2,0	5,3
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 EUR	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Investorernes formue primo	0	1.042.994	851.009	0
Emissioner i året	14.180	103.346	171.420	2.614
Indløsninger i året	-1.712	-489.412	-197.026	-825
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	16	460	0	3
Overførsel af periodens resultat	875	31.319	217.591	10
Investorernes formue ultimo	**13.360**	**688.707**	**1.042.994**	**1.802**
Antal andele	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Andele primo året	0	36.036.155	36.757.929	0
Emissioner i året	1.078.898	3.605.041	6.435.864	259.857
Indløsninger i året	-132.500	-17.475.730	-7.157.638	-88.783
Andele ultimo året	**946.398**	**22.165.467**	**36.036.155**	**171.074**

Global Quant - Accumulating

Global Quant - Accumulating, DKK

Profil

Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Januar 2025
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: MSCI AC World Index Net Total Return measured in EUR
Fondskode: DK0063295357
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling	
USA	61,2%
Japan	5,5%
Storbritannien	3,9%
Hongkong	2,6%
Tyskland	2,2%
Taiwan	2,1%
Canada	2,1%
Italien	1,7%
Frankrig	1,7%
Øvrige	17,0%

Nøgletal for risiko	
Active share	43,59

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	5,28	-	-	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	6,45	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	105,44	-	-	-	-
Nettoresultat [t.EUR]	875	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,99	-	-	-	-
Investorernes formue [t.EUR]	13.360	-	-	-	-
Antal andele	946.398	-	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	-	-	-	-

2025 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global Quant, EUR W

Profil

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

Landefordeling	
USA	61,2%
Japan	5,5%
Storbritannien	3,9%
Hongkong	2,6%
Tyskland	2,2%
Taiwan	2,1%
Canada	2,1%
Italien	1,7%
Frankrig	1,7%
Øvrige	17,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,17
Sharpe Ratio (benchm.)	1,22
Standardafvigelse	10,72
Standardafvigelse (benchm.)	10,39
Tracking error	1,64
Information Ratio	-0,09
Active share	43,59

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i EUR [pct.]	7,35	25,01	18,48	-13,07	27,86
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	7,86	25,33	18,06	-13,01	27,54
Sharpe Ratio i EUR	1,17	0,45	0,61	0,32	1,24
Indre værdi [EUR pr. andel]	31,07	28,94	23,15	19,54	22,48
Nettoresultat [t.EUR]	31.319	217.591	179.103	-167.264	189.103
Administrationsomkostninger [pct.]	0,68	0,96	0,96	0,96	0,96
Investorernes formue [t.EUR]	688.707	1.042.994	851.009	1.056.161	1.188.567
Antal andele	22.165.467	36.036.155	36.757.929	54.051.527	52.877.483
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Global Quant - Accumulating

Global Quant, EUR

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Januar 2025
Risikoindikator (1-7): 4
Benchmark: MSCI AC World Index Net Total Return measured in EUR
Fondskode: DK0063295860
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Landefordeling	
USA	61,2%
Japan	5,5%
Storbritannien	3,9%
Hongkong	2,6%
Tyskland	2,2%
Taiwan	2,1%
Canada	2,1%
Italien	1,7%
Frankrig	1,7%
Øvrige	17,0%

Nøgletal for risiko	
Active share	43,59

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i EUR [pct.]	5,16	-	-	-	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	6,33	-	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	10,53	-	-	-	-
Nettoresultat [t.EUR]	10	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,99	-	-	-	-
Investorernes formue [t.EUR]	1.802	-	-	-	-
Antal andele	171.074	-	-	-	-
Stykstørrelse i EUR	10	-	-	-	-

2025 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global Restricted KL

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Restricted KL	21-05-2010	DKK	4,25	6,94	-2,69

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

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

Landefordeling	
USA	72,4%
Japan	5,8%
Storbritannien	4,5%
Tyskland	2,9%
Canada	2,5%
Frankrig	2,0%
Holland	1,7%
Schweiz	1,6%
Italien	1,2%
Øvrige	5,4%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,12
Sharpe Ratio (benchm.)	1,24
Standardafvigelse	11,20
Standardafvigelse (benchm.)	10,69
Tracking error	1,56
Information Ratio	-0,46
Active share	38,30

Global Restricted KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	461	558
2	Renteudgifter	-19	-34
3	Udbytter	22.784	23.578
	Renter og udbytter i alt	**23.226**	**24.102**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	31.494	335.495
	Valutakonti	-1.940	-393
	Øvrige aktiver/passiver	20	-3
5	Handelsomkostninger	-1.364	-1.539
	Kursgevinster og -tab i alt	**28.209**	**333.560**
	Indtægter i alt	**51.436**	**357.662**
6	Administrationsomkostninger	-10.437	-10.263
	Resultat før skat	**40.999**	**347.399**
7	Skat	-2.516	-2.279
	Årets nettoresultat	**38.483**	**345.120**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	61.041	301.353
	Overført til udlodning næste år	892	590
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	61.933	301.943
	Overført til formuen	-23.450	43.177
	Disponeret i alt	**38.483**	**345.120**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	19.001	27.657
	Likvide midler i alt	**19.001**	**27.657**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	6.984	11.678
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.613.673	1.502.931
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	61.909	40.852
	Kapitalandele i alt	**1.682.567**	**1.555.461**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	764	738
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1	152
	Aktuelle skatteaktiver	3.277	3.065
	Andre aktiver i alt	**4.041**	**3.955**
	Aktiver i alt	**1.705.609**	**1.587.073**
	Passiver		
9	Investorernes formue	1.704.580	1.586.090
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.029	984
	Anden gæld i alt	**1.029**	**984**
	Passiver i alt	**1.705.609**	**1.587.073**

Global Restricted KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	4,25	25,98	21,37	-14,52	30,27
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	6,94	26,64	19,89	-12,79	30,96
Sharpe Ratio i DKK	1,12	0,46	0,62	0,34	1,33
Indre værdi [DKK pr. andel]	128,46	151,05	128,51	109,14	156,29
Nettoresultat [t.DKK]	38.483	345.120	311.750	-335.859	611.305
Udbytte [DKK pr. andel]	4,60	28,70	9,20	3,50	26,90
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Investorernes formue [t.DKK]	1.704.580	1.586.090	1.538.751	1.596.022	2.167.171
Antal andele	13.269.682	10.500.121	11.973.798	14.623.894	13.865.994
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	461	558
Renteindtægter i alt	**461**	**558**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	19	34
Renteudgifter i alt	**19**	**34**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	181	403
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.147	22.674
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	456	502
Udbytter i alt	**22.784**	**23.578**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-4.491	5.166
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	29.659	314.289
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	6.326	16.040
Valutakonti	-1.940	-393
Øvrige aktiver/passiver	20	-3
Handelsomkostninger	-1.364	-1.539
Kursgevinster og -tab i alt	**28.209**	**333.560**

Global Restricted KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2.297	-2.220
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	934	681
Handelsomkostninger i alt	**-1.364**	**-1.539**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	7.749	7.620
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	2.688	2.644
Administrationsomkostninger i alt	**10.437**	**10.263**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.516	2.279
Skat i alt	**2.516**	**2.279**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	23.226	24.102
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.516	-2.279
Regulering vedr. udbytteskat	-187	-286
Kursgevinst til udlodning	46.216	302.559
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	5.411	-13.133
Udlodning overført fra sidste år	590	567
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	72.740	311.530
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-10.437	-10.263
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-370	677
I alt til rådighed for udlodning, brutto	61.933	301.943
I alt til rådighed for udlodning, netto	**61.933**	**301.943**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	10.500.121	1.586.090	11.973.798	1.538.751
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-301.353	0	-110.159
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-33.257	0	-4.977
Emissioner i året	7.869.595	1.004.178	4.726.199	658.030
Indløsninger i året	-5.100.034	-590.058	-6.199.876	-841.535
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	498	0	860
Foreslået udlodning	0	61.041	0	301.353
Overførsel af periodens resultat	0	-23.450	0	43.177
Overført til udlodning næste år	0	892	0	590
Investorernes formue i alt	**13.269.682**	**1.704.580**	**10.500.121**	**1.586.090**

Global Restricted KL

Supplerende noter	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,1	95,5
Øvrige finansielle instrumenter	3,6	2,6
Finansielle instrumenter i alt	98,7	98,1
Øvrige akiver og passiver	1,3	1,9
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Global Sustainable Future 3 KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Sustainable Future 3, klasse DKK d

Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Sustainable Future 3, klasse DKK d	19-05-1999	DKK	1,50	6,94	-5,44
Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	1,98	6,94	-4,96

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

Global Sustainable Future 3 KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	506	580
2	Renteudgifter	0	-1
3	Udbytter	11.595	13.085
	Renter og udbytter i alt	**12.101**	**13.665**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	22.482	168.828
	Afledte finansielle instr.	-1	0
	Valutakonti	-2.135	1.289
	Øvrige aktiver/passiver	14	38
5	Handelsomkostninger	-255	-636
	Kursgevinster og -tab i alt	**20.104**	**169.518**
	Indtægter i alt	**32.205**	**183.183**
6	Administrationsomkostninger	-8.681	-10.144
	Resultat før skat	**23.524**	**173.038**
7	Skat	-1.265	-1.490
	Årets nettoresultat	**22.260**	**171.548**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	36.372	211.339
	Overført til udlodning næste år	356	321
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	36.728	211.660
	Overført til formuen	-14.468	-40.112
	Disponeret i alt	**22.260**	**171.548**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.749	9.074
	Likvide midler i alt	**6.749**	**9.074**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	859.920	872.373
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	8.210	0
	Kapitalandele i alt	**868.130**	**872.373**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	326	259
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.460
	Aktuelle skatteaktiver	3.081	2.821
	Andre aktiver i alt	**3.407**	**5.541**
	Aktiver i alt	**878.286**	**886.988**
	Passiver		
9	Investorernes formue	877.517	886.164
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	769	823
	Anden gæld i alt	**769**	**823**
	Passiver i alt	**878.286**	**886.988**

Global Sustainable Future 3 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	22.260	171.548	178.134	-153.471	277.449
Investorernes formue [t.DKK]	877.517	886.164	1.076.089	1.095.315	1.240.960

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	506	580
Renteindtægter i alt	**506**	**580**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	1
Renteudgifter i alt	**0**	**1**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	434
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.595	12.378
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	273
Udbytter i alt	**11.595**	**13.085**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	14.376
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.913	149.431
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-432	5.021
Terminsforretninger/futures m.m.	-1	0
Valutakonti	-2.135	1.289
Øvrige aktiver/passiver	14	38
Handelsomkostninger	-255	-636
Kursgevinster og -tab i alt	**20.104**	**169.518**

Global Sustainable Future 3 KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-624	-850
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	369	213
Handelsomkostninger i alt	**-255**	**-636**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	6.861	8.103
Distributionshonorar	690	707
Fast administrationshonorar	1.130	1.335
Administrationsomkostninger i alt	**8.681**	**10.144**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.265	1.490
Skat i alt	**1.265**	**1.490**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	12.101	13.665
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.265	-1.490
Regulering vedr. udbytteskat	-235	-14
Kursgevinst til udlodning	28.957	235.168
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	6.102	-27.098
Udlodning overført fra sidste år	321	478
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	45.981	220.708
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-8.681	-10.144
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-572	1.096
I alt til rådighed for udlodning, brutto	36.728	211.660
I alt til rådighed for udlodning, netto	**36.728**	**211.660**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	4.262.759	886.164	5.549.236	1.076.089
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-211.339	0	-120.077
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-1.691	0	2.177
Emissioner i året	2.453.017	392.465	722.666	138.070
Indløsninger i året	-1.328.360	-210.342	-2.009.143	-381.734
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	0	0	92
Foreslået udlodning	0	36.372	0	211.339
Overførsel af periodens resultat	0	-14.468	0	-40.112
Overført til udlodning næste år	0	356	0	321
Investorernes formue i alt	**5.387.416**	**877.517**	**4.262.759**	**886.164**

Global Sustainable Future 3 KL

Supplerende noter	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,0
Finansielle instrumenter i alt	98,9	98,4
Øvrige akiver og passiver	1,1	1,6
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Global Sustainable Future 3 KL

	Global Sustainable Future 3, klasse DKK d		Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.619	28.637	26.321	153.056
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-1.247	-1.279	-5.614	-6.824
Distributionshonorar	-690	-707	0	0
Administrationshonorar	-205	-211	-925	-1.124
Klassens resultat	**2.477**	**26.440**	**19.782**	**145.108**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,4	98,0	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,0	0,9	0,0
Finansielle instrumenter i alt	98,9	98,4	98,9	98,4
Øvrige akiver og passiver	1,1	1,6	1,1	1,6
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorernes formue primo	165.460	142.604	720.705	933.485
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-38.917	-15.380	-172.422	-104.698
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-275	-309	-1.417	2.486
Emissioner i året	91.498	24.483	300.967	113.588
Indløsninger i året	-77.403	-12.399	-132.939	-369.335
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	62	20	-62	72
Foreslået udlodning	5.341	38.917	31.031	172.422
Overførsel af periodens resultat	-2.914	-12.489	-11.554	-27.623
Overført til udlodning næste år	50	11	306	310
Investorernes formue ultimo	**142.903**	**165.460**	**734.614**	**720.705**
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	807.417	746.593	3.455.342	4.802.643
Emissioner i året	579.945	124.704	1.873.072	597.962
Indløsninger i året	-497.140	-63.880	-831.220	-1.945.263
Andele ultimo året	**890.222**	**807.417**	**4.497.194**	**3.455.342**

Global Sustainable Future 3 KL

	Global Sustainable Future 3, klasse DKK d		Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK				
Renter og udbytter	1.971	2.551	10.130	11.113
Ikke refunderbar udbytteskat	-232	-224	-1.033	-1.266
Regulering vedr. udbytteskat	-13	-57	-222	42
Kursgevinst til udlodning	4.716	43.909	24.241	191.259
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	979	-5.034	5.123	-22.064
Udlodning overført fra sidste år	11	74	310	404
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	7.432	41.220	38.549	179.488
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.142	-2.197	-6.539	-7.948
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	101	-95	-673	1.191
I alt til rådighed for udlodning, brutto	5.391	38.929	31.337	172.732
I alt til rådighed for udlodning, netto	**5.391**	**38.929**	**31.337**	**172.732**

Global Sustainable Future 3 KL

Global Sustainable Future 3, klasse DKK d

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

Landefordeling	
USA	66,8%
Tyskland	7,2%
Storbritannien	7,1%
Frankrig	6,3%
Schweiz	4,3%
Japan	3,9%
Holland	2,2%
Hongkong	1,4%
Øvrige	0,8%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,84
Sharpe Ratio (benchm.)	1,24
Standardafvigelse	10,24
Standardafvigelse (benchm.)	10,69
Tracking error	3,95
Information Ratio	-1,33
Active share	78,06

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	1,50	19,40	16,76	-12,42	26,88
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	6,94	26,64	19,89	-12,79	30,96
Sharpe Ratio i DKK	0,84	0,32	0,53	0,30	1,21
Indre værdi [DKK pr. andel]	160,52	204,92	191,01	175,19	217,38
Nettoresultat [t.DKK]	2.477	26.440	21.012	-20.633	36.980
Udbytte [DKK pr. andel]	6,00	48,20	20,60	12,30	15,90
Administrationsomkostninger [pct.]	1,46	1,46	1,46	1,49	1,49
Investorernes formue [t.DKK]	142.903	165.460	142.604	132.419	171.742
Antal andele	890.222	807.417	746.593	755.846	790.050
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d

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

Landefordeling	
USA	66,8%
Tyskland	7,2%
Storbritannien	7,1%
Frankrig	6,3%
Schweiz	4,3%
Japan	3,9%
Holland	2,2%
Hongkong	1,4%
Øvrige	0,8%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,89
Sharpe Ratio (benchm.)	1,24
Standardafvigelse	10,24
Standardafvigelse (benchm.)	10,69
Tracking error	3,95
Information Ratio	-1,20
Active share	78,06

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	1,98	19,96	17,32	-12,01	27,47
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	6,94	26,64	19,89	-12,79	30,96
Sharpe Ratio i DKK	0,89	0,35	0,56	0,32	1,25
Indre værdi [DKK pr. andel]	163,35	208,58	194,37	178,31	221,41
Nettoresultat [t.DKK]	19.782	145.108	157.122	-132.838	240.469
Udbytte [DKK pr. andel]	6,90	49,90	21,80	13,40	17,20
Administrationsomkostninger [pct.]	0,99	0,99	0,99	1,02	1,02
Investorernes formue [t.DKK]	734.614	720.705	933.485	962.896	1.069.217
Antal andele	4.497.194	3.455.342	4.802.643	5.400.136	4.829.150
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Globale Obligationer

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Globale Obligationer	05-10-2006	DKK	6,77	-	-

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

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Oktober 2006
Risikoindikator [1-7]: 2
Intet benchmark
Fondskode: DK0060051449
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	5,8%
0.5 - 1 år	4,4%
1 - 3 år	25,9%
3 - 5 år	33,0%
5 - 7 år	17,0%
7 - 10 år	7,1%
10+ år	6,8%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,91
Standardafvigelse	4,20

Globale Obligationer

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	225.547	313.571
2	Renteudgifter	-331	-235
3	Udbytter	0	261
	Renter og udbytter i alt	**225.216**	**313.598**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-237.256	369.646
	Kapitalandele	519	42.020
	Afledte finansielle instr.	260.307	-333.395
	Valutakonti	36.010	21.503
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
5	Handelsomkostninger	-209	-242
	Kursgevinster og -tab i alt	**59.371**	**99.531**
	Indtægter i alt	**284.587**	**413.129**
6	Administrationsomkostninger	-35.313	-57.151
	Resultat før skat	**249.274**	**355.978**
7	Skat	-91	-183
	Årets nettoresultat	**249.183**	**355.795**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	220.175	0
	Overført til udlodning næste år	1.751	-79.694
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	221.926	-79.694
	Overført til formuen	27.257	435.489
	Disponeret i alt	**249.183**	**355.795**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	89.490	243.870
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.264	2.366
	Likvide midler i alt	**90.755**	**246.236**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	18.077	73.152
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.978.399	6.510.512
	Obligationer i alt	**2.996.476**	**6.583.663**
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	4.546	158.382
	Kapitalandele i alt	**4.546**	**158.382**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	19	105
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	827	22.518
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**845**	**22.623**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	52.805	109.523
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	30.916
	Andre aktiver i alt	**52.805**	**140.439**
	Aktiver i alt	**3.145.426**	**7.151.344**
	Passiver		
9	Investorernes formue	3.136.979	7.016.721
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	460	551
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.229	129.733
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**5.689**	**130.284**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.185	4.339
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	574	0
	Anden gæld i alt	**2.759**	**4.339**
	Passiver i alt	**3.145.426**	**7.151.344**

Globale Obligationer

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	6,77	4,84	9,50	-15,81	-1,05
Sharpe Ratio i DKK	0,91	-0,45	-0,54	-0,49	0,44
Indre værdi [DKK pr. andel]	106,86	100,08	95,46	87,18	103,65
Nettoresultat [t.DKK]	249.183	355.795	645.281	-1.036.189	-92.955
Udbytte [DKK pr. andel]	7,50	0,00	0,00	0,00	0,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,77	0,77	0,77	0,79	0,79
Investorernes formue [t.DKK]	3.136.979	7.016.721	7.633.598	6.558.216	8.530.998
Antal andele	29.356.731	70.111.722	79.968.057	75.227.923	82.306.273
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3.604	6.501
Noterede obligationer fra danske udstedere	984	3.973
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	220.798	301.827
Andre renteindtægter	162	1.271
Renteindtægter i alt	**225.547**	**313.571**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	331	235
Renteudgifter i alt	**331**	**235**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Udbytter		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	0	261
Udbytter i alt	**0**	**261**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	61	2.419
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-237.317	367.250
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	0	-23
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	19	174
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	473	41.845
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	27	0
Terminsforretninger/futures m.m.	253.767	-314.839
Renteforretninger	6.540	-18.557
Valutakonti	36.010	21.503
Øvrige aktiver/passiver	0	0
Handelsomkostninger	-209	-242
Kursgevinster og -tab i alt	**59.371**	**99.531**

Globale Obligationer

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-287	-261
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	78	19
Handelsomkostninger i alt	**-209**	**-242**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	28.788	46.760
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	6.525	10.391
Administrationsomkostninger i alt	**35.313**	**57.151**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	91	183
Skat i alt	**91**	**183**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	225.216	313.598
Ikke refunderbar udbytteskat	-91	-183
Kursgevinst til udlodning	268.440	-262.680
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-168.590	-724
Udlodning overført fra sidste år	-79.694	-129.705
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	245.281	-79.694
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-35.313	-57.151
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	219	11.426
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	11.739	3.526
I alt til rådighed for udlodning, brutto	221.926	-121.893
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	42.199
I alt til rådighed for udlodning, netto	**221.926**	**-79.694**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	70.111.722	7.016.721	79.968.057	7.633.598
Emissioner i året	111.856	11.536	551.158	53.128
Indløsninger i året	-40.866.847	-4.150.708	-10.407.493	-1.029.136
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	10.247	0	3.336
Foreslået udlodning	0	220.175	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	27.257	0	435.489
Overført til udlodning næste år	0	1.751	0	-79.694
Investorernes formue i alt	**29.356.731**	**3.136.979**	**70.111.722**	**7.016.721**

Globale Obligationer

Supplerende noter	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	79,0	75,3
§144a - Nyemitterede	16,5	18,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,7
Finansielle instrumenter i alt	95,5	94,6
Øvrige akiver og passiver	4,5	5,4
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Kommuner 4

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i danske kroner, euro, norske kroner eller svenske kroner i overensstemmelse med reglerne i "Lov om kommunernes styrelse". Danske obligationer skal mindst udgøre 80% af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret, og den samlede renterisiko (korrigeret varighed) tilstræbes at være på maksimalt 4 år.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Kommuner 4	24-11-1999	DKK	2,44	1,84	0,59

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

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

Varigheder	
- 0.5 år	9,0%
0.5 - 1 år	10,9%
1 - 3 år	17,2%
3 - 5 år	30,9%
5 - 7 år	16,5%
7 - 10 år	13,4%
10+ år	2,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,47
Sharpe Ratio (benchm.)	0,22
Standardafvigelse	1,86
Standardafvigelse (benchm.)	1,75
Tracking error	0,49
Information Ratio	1,05

Kommuner 4

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	13.603	13.388
2	Renteudgifter	0	-52
	Renter og udbytter i alt	**13.603**	**13.336**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	390	7.566
4	Handelsomkostninger	-1	0
	Kursgevinster og -tab i alt	**389**	**7.565**
	Indtægter i alt	**13.991**	**20.901**
5	Administrationsomkostninger	-1.706	-1.526
	Resultat før skat	**12.286**	**19.375**
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**12.286**	**19.375**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	5.372	6.126
	Udbetalt acontoudlodning	6.523	5.611
	Overført til udlodning næste år	530	194
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	12.426	11.931
	Overført til formuen	-140	7.444
	Disponeret i alt	**12.286**	**19.375**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	12.287	9.683
	Likvide midler i alt	**12.287**	**9.683**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	460.714	443.977
	Obligationer i alt	**460.714**	**443.977**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	17.531	12.217
	Andre aktiver i alt	**17.531**	**12.217**
	Aktiver i alt	**490.532**	**465.877**
	Passiver		
8	Investorernes formue	489.568	465.741
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	145	137
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	820	0
	Anden gæld i alt	**964**	**137**
	Passiver i alt	**490.532**	**465.877**

Kommuner 4

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	2,44	4,76	4,54	-9,26	-2,83
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	1,84	4,13	4,23	-7,22	-1,63
Sharpe Ratio i DKK	0,47	-0,66	-0,98	-0,98	0,11
Indre værdi [DKK pr. andel]	91,13	91,23	89,34	87,05	96,35
Nettoresultat [t.DKK]	12.286	19.375	34.674	-87.212	-32.234
Udbytte [DKK pr. andel]	2,10	2,40	2,20	0,60	0,50
Administrationsomkostninger [pct.]	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34
Investorernes formue [t.DKK]	489.568	465.741	789.911	780.664	962.847
Antal andele	5.372.277	5.104.988	8.841.508	8.968.200	9.993.371
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	213	190
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.390	13.120
Unoterede obligationer	0	79
Renteindtægter i alt	**13.603**	**13.388**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	52
Renteudgifter i alt	**0**	**52**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	390	7.567
Unoterede obligationer	0	-1
Handelsomkostninger	-1	0
Kursgevinster og -tab i alt	**389**	**7.565**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2	-3
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	2
Handelsomkostninger i alt	**-1**	**0**

Kommuner 4

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	652	583
Distributionshonorar	451	404
Fast administrationshonorar	602	539
Administrationsomkostninger i alt	**1.706**	**1.526**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	13.603	13.336
Kursgevinst til udlodning	-1	-1
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	377	-586
Udlodning overført fra sidste år	194	681
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	14.172	13.429
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.706	-1.526
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-41	28
I alt til rådighed for udlodning, brutto	12.426	11.931
I alt til rådighed for udlodning, netto	**12.426**	**11.931**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	5.104.988	465.741	8.841.508	789.911
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-6.126	0	-9.726
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-120	0	4.302
Emissioner i året	873.049	79.467	813.940	73.313
Indløsninger i året	-605.760	-55.288	-4.550.460	-405.919
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	132	0	94
Foreslået udlodning	0	5.372	0	6.126
Overførsel af periodens resultat	0	-140	0	7.444
Overført til udlodning næste år	0	530	0	194
Investorernes formue i alt	**5.372.277**	**489.568**	**5.104.988**	**465.741**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,1	95,3
Finansielle instrumenter i alt	94,1	95,3
Øvrige akiver og passiver	5,9	4,7
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Korte Obligationer

Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer konvertible obligationer og contingency bonds, herunder op til 50% i high yield obligationer og emerging markets obligationer. Afdelingen er aktivt styret, og den samlede renterisiko (korrigeret varighed) tilstræbes at være på maksimalt 3 år.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Korte Obligationer	05-10-2006	DKK	2,52	-	-

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

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

Varigheder	
- 0.5 år	5,0%
0.5 - 1 år	27,5%
1 - 3 år	18,5%
3 - 5 år	29,7%
5 - 7 år	15,8%
7 - 10 år	2,3%
10+ år	1,2%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,67
Standardafvigelse	1,88

Korte Obligationer

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	677	14.728
2	Renteudgifter	-2	-406
3	Udbytter	0	2.740
	Renter og udbytter i alt	**676**	**17.062**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	271	-9.944
	Kapitalandele	479	-12.550
	Afledte finansielle instr.	-54	8.763
	Valutakonti	-14	-27
5	Handelsomkostninger	-1	-4
	Kursgevinster og -tab i alt	**682**	**-13.761**
	Indtægter i alt	**1.357**	**3.300**
6	Administrationsomkostninger	-191	-4.251
	Resultat før skat	**1.167**	**-951**
7	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	**1.167**	**-951**
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-2.289	-3.885
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	-2.289	-3.885
	Overført til formuen	3.455	2.934
	Disponeret i alt	**1.167**	**-951**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	341	929
	Likvide midler i alt	**341**	**929**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	26.443	39.207
	Obligationer i alt	**26.443**	**39.207**
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	9.647	18.540
	Kapitalandele i alt	**9.647**	**18.540**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**0**	**0**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.156	1.357
	Andre aktiver i alt	**1.156**	**1.357**
	Aktiver i alt	**37.588**	**60.033**
	Passiver		
9	Investorernes formue	37.579	60.020
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	9	13
	Anden gæld i alt	**9**	**13**
	Passiver i alt	**37.588**	**60.033**

Korte Obligationer

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	2,52	5,62	4,78	-7,78	-1,03
Sharpe Ratio i DKK	0,67	-0,45	-0,73	-0,71	0,21
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,94	101,39	95,99	92,70	100,93
Nettoresultat [t.DKK]	1.167	-951	298.205	-697.782	-86.290
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,00	1,10	0,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41
Investorernes formue [t.DKK]	37.579	60.020	6.077.332	7.509.572	8.374.848
Antal andele	361.529	591.994	63.309.923	81.009.862	82.977.283
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	11	499
Noterede obligationer fra danske udstedere	667	13.415
Andre renteindtægter	0	813
Renteindtægter i alt	**677**	**14.728**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	2	406
Renteudgifter i alt	**2**	**406**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Udbytter		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	0	2.740
Udbytter i alt	**0**	**2.740**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	271	-10.800
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	856
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	479	-12.550
Terminsforretninger/futures m.m.	12	-93
Renteforretninger	-65	8.856
Valutakonti	-14	-27
Handelsomkostninger	-1	-4
Kursgevinster og -tab i alt	**682**	**-13.761**

Korte Obligationer

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-19	51
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	19	-55
Handelsomkostninger i alt	**-1**	**-4**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	140	3.111
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	51	1.141
Administrationsomkostninger i alt	**191**	**4.251**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	676	17.062
Kursgevinst til udlodning	348	-255.838
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	573	404.502
Udlodning overført fra sidste år	-3.885	-169.611
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-2.289	-3.885
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-191	-4.251
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	71	2.245
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	28	1.879
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-2.380	-4.012
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	91	127
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-2.289**	**-3.885**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	591.994	60.020	63.309.923	6.077.332
Emissioner i året	1	0	2.515	241
Indløsninger i året	-230.466	-23.616	-62.720.444	-6.024.509
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	8	0	7.907
Overførsel af periodens resultat	0	3.455	0	2.934
Overført til udlodning næste år	0	-2.289	0	-3.885
Investorernes formue i alt	**361.529**	**37.579**	**591.994**	**60.020**

Korte Obligationer

Supplerende noter	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	70,4	65,3
Øvrige finansielle instrumenter	25,7	30,9
Finansielle instrumenter i alt	96,0	96,2
Øvrige akiver og passiver	4,0	3,8
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I	09-06-2015	NOK	23,41	20,31	3,10

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

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 NOK	1.1-31.12.2024 1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	280	149
2	Renteudgifter	0	0
3	Udbytter	30.889	38.105
	Renter og udbytter i alt	**31.170**	**38.254**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Kapitalandele	103.642	16.822
	Valutakonti	0	1
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
5	Handelsomkostninger	-149	-108
	Kursgevinster og -tab i alt	**103.493**	**16.715**
	Indtægter i alt	**134.663**	**54.968**
6	Administrationsomkostninger	-6.080	-5.541
	Resultat før skat	**128.583**	**49.428**
7	Skat	-2.890	-24
	Årets nettoresultat	**125.694**	**49.403**
	Overført til formuen	125.694	49.403
	Disponeret i alt	**125.694**	**49.403**

Balance

		31.12.2025 1.000 NOK	31.12.2024 1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.732	7.549
	Likvide midler i alt	**5.732**	**7.549**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	19.526	21.189
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	632.188	518.725
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	376
	Kapitalandele i alt	**651.714**	**540.290**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	23	15
	Aktuelle skatteaktiver	112	2.951
	Andre aktiver i alt	**134**	**2.966**
	Aktiver i alt	**657.580**	**550.805**
	Passiver		
8	Investorernes formue	655.720	547.108
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	551	467
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.309	3.230
	Anden gæld i alt	**1.860**	**3.697**
	Passiver i alt	**657.580**	**550.805**

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.NOK]	125.694	49.403	43.011	-66.252	182.405
Investorernes formue [t.NOK]	655.720	547.108	556.061	478.031	611.020

	1.1-31.12.2025 1.000 NOK	1.1-31.12.2024 1.000 NOK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	280	149
Renteindtægter i alt	**280**	**149**

	1.1-31.12.2025 1.000 NOK	1.1-31.12.2024 1.000 NOK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	0
Renteudgifter i alt	**0**	**0**

	1.1-31.12.2025 1.000 NOK	1.1-31.12.2024 1.000 NOK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	144	163
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	30.745	37.942
Udbytter i alt	**30.889**	**38.105**

	1.1-31.12.2025 1.000 NOK	1.1-31.12.2024 1.000 NOK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-4.856	790
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	108.615	16.346
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-118	-314
Valutakonti	0	1
Øvrige aktiver/passiver	0	0
Handelsomkostninger	-149	-108
Kursgevinster og -tab i alt	**103.493**	**16.715**

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2025 1.000 NOK	1.1-31.12.2024 1.000 NOK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-250	-172
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	101	64
Handelsomkostninger i alt	**-149**	**-108**

	1.1-31.12.2025 1.000 NOK	1.1-31.12.2024 1.000 NOK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	4.560	4.155
Distributionshonorar	426	388
Fast administrationshonorar	1.094	997
Administrationsomkostninger i alt	**6.080**	**5.541**

	1.1-31.12.2025 1.000 NOK	1.1-31.12.2024 1.000 NOK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.890	24
Skat i alt	**2.890**	**24**

	31.12.2025 1.000 NOK		31.12.2024 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	267.938	547.108	297.778	556.061
Emissioner i året	34.182	76.335	5.073	9.971
Indløsninger i året	-41.911	-93.552	-34.913	-68.359
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	136	0	31
Overførsel af periodens resultat	0	125.694	0	49.403
Investorernes formue i alt	**260.209**	**655.720**	**267.938**	**547.108**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,4	98,8
Øvrige akiver og passiver	0,6	1,2
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

	Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I	
Klassens resultatposter i 1.000 NOK	**1.1-31.12.2025**	**1.1-31.12.2024**
Andel af resultat af fællesporteføljen	131.773	54.944
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-4.560	-4.155
Distributionshonorar	-426	-388
Administrationshonorar	-1.094	-997
Klassens resultat	**125.694**	**49.403**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,4	98,8
Øvrige akiver og passiver	0,6	1,2
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Investorernes formue primo	547.108	556.061
Emissioner i året	76.335	9.971
Indløsninger i året	-93.552	-68.359
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	136	31
Overførsel af periodens resultat	125.694	49.403
Investorernes formue ultimo	**655.720**	**547.108**
Antal andele	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Andele primo året	267.938	297.778
Emissioner i året	34.182	5.073
Indløsninger i året	-41.911	-34.913
Andele ultimo året	**260.209**	**267.938**

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

Profil

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

Branchefordeling	
Finans	28,2%
Dagligvarer	19,9%
Energi	15,2%
Industri	11,2%
Informationsteknologi	7,9%
Råvarer	7,3%
Communication Services	5,3%
Forsyning	2,8%
Ejendomsselskaber	1,1%
Øvrige	1,1%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	1,01
Sharpe Ratio (benchm.)	1,03
Standardafvigelse	8,43
Standardafvigelse (benchm.)	8,78
Tracking error	2,66
Information Ratio	-0,24
Active share	33,31

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i NOK [pct.]	23,41	9,35	8,40	-11,14	29,57
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	20,31	11,28	11,19	-7,09	21,14
Sharpe Ratio i NOK	1,01	-0,12	0,39	0,23	0,72
Indre værdi [NOK pr. andel]	2.519,98	2.041,92	1.867,37	1.722,68	1.938,68
Nettoresultat [t.NOK]	125.694	49.403	43.011	-66.252	182.405
Administrationsomkostninger [pct.]	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Investorernes formue [t.NOK]	655.720	547.108	556.061	478.031	611.020
Antal andele	260.209	267.938	297.778	277.493	315.173
Stykstørrelse i NOK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I	30-05-2013	SEK	5,45	5,73	-0,29
PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A	10-06-2013	SEK	4,83	5,73	-0,90

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

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	54	69
2	Renteudgifter	-4	-5
3	Udbytter	32.781	31.008
	Renter og udbytter i alt	**32.831**	**31.072**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-1	-1
	Kapitalandele	147.358	189.365
	Afledte finansielle instr.	-12	-167
	Valutakonti	-173	259
	Øvrige aktiver/passiver	-1	14
5	Handelsomkostninger	-310	-231
	Kursgevinster og -tab i alt	**146.861**	**189.240**
	Indtægter i alt	**179.692**	**220.312**
6	Administrationsomkostninger	-9.644	-8.483
	Resultat før skat	**170.049**	**211.829**
7	Skat	-1.863	-1.657
	Årets nettoresultat	**168.186**	**210.172**
	Overført til formuen	168.186	210.172
	Disponeret i alt	**168.186**	**210.172**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.431	788
	Likvide midler i alt	**2.431**	**788**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6	7
	Obligationer i alt	**6**	**7**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	87.159	79.609
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.371.171	1.281.222
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	35.944	23.217
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	164.736	157.872
	Kapitalandele i alt	**1.659.010**	**1.541.921**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	422	413
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.476	3.746
	Aktuelle skatteaktiver	2.092	1.682
	Andre aktiver i alt	**10.990**	**5.840**
	Aktiver i alt	**1.672.437**	**1.548.556**
	Passiver		
8	Investorernes formue	1.669.261	1.545.941
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.176	2.615
	Anden gæld i alt	**3.176**	**2.615**
	Passiver i alt	**1.672.437**	**1.548.556**

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	168.186	210.172	190.949	-247.379	300.274
Investorernes formue [t.DKK]	1.669.261	1.545.941	1.342.212	1.137.021	1.364.432

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	54	68
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	1
Renteindtægter i alt	**54**	**69**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	4	5
Renteudgifter i alt	**4**	**5**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.830	1.445
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	30.633	29.357
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	319	206
Udbytter i alt	**32.781**	**31.008**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1	-1
Noterede aktier fra danske selskaber	-12.132	-4.933
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	130.076	166.436
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	536	12
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.240	8.213
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	24.373	19.392
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	264	245
Terminsforretninger/futures m.m.	-10	-168
Aktiebaserede salgskontrakter	-1	1
Valutakonti	-173	259
Øvrige aktiver/passiver	-1	14
Handelsomkostninger	-310	-231
Kursgevinster og -tab i alt	**146.861**	**189.240**

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-310	-231
Handelsomkostninger i alt	**-310**	**-231**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Administrationsomkostninger		
Markedsføringsomkostninger	7.770	6.733
Gebyrer til depotselskab	140	72
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.046	1.027
Øvrige omkostninger	117	110
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	571	541
Administrationsomkostninger i alt	**9.644**	**8.483**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.863	1.657
Skat i alt	**1.863**	**1.657**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	5.984.353	1.545.941	6.012.410	1.342.212
Emissioner i året	114.943	30.597	136.417	33.656
Indløsninger i året	-282.987	-75.463	-164.474	-40.099
Overførsel af periodens resultat	0	168.186	0	210.172
Investorernes formue i alt	**5.816.309**	**1.669.261**	**5.984.353**	**1.545.941**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,4	88,0
Øvrige finansielle instrumenter	12,0	11,7
Finansielle instrumenter i alt	99,4	99,7
Øvrige akiver og passiver	0,6	0,3
I alt	**100,0**	**100,0**

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

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

	PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I		PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	28.739	34.574	147.915	183.149
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforretninger	0	0	-10	-168
Øvrige omkostninger	-19	-18	-7.868	-6.825
Distributionshonorar	0	0	0	0
Administrationshonorar	-96	-89	-475	-452
Klassens resultat	**28.624**	**34.468**	**139.562**	**175.704**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,4	88,0	87,4	88,0
Øvrige finansielle instrumenter	12,0	11,7	12,0	11,7
Finansielle instrumenter i alt	99,4	99,7	99,4	99,7
Øvrige akiver og passiver	0,6	0,3	0,6	0,3
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorernes formue primo	246.588	212.120	1.299.353	1.130.091
Emissioner i året	0	0	30.597	33.656
Indløsninger i året	0	0	-75.463	-40.099
Overførsel af periodens resultat	28.624	34.468	139.562	175.704
Investorernes formue ultimo	**275.212**	**246.588**	**1.394.049**	**1.299.353**
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	900.732	900.732	5.083.621	5.111.678
Emissioner i året	0	0	114.943	136.417
Indløsninger i året	0	0	-282.987	-164.474
Andele ultimo året	**900.732**	**900.732**	**4.915.577**	**5.083.621**

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Maj 2013
Risikoindikator [1-7]: 3
Benchmark: 50% MSCI World Index TR Net, 20% SIXPRX Portfolio Return Index, 20% VINX Benchmark Cap SEK NI, 10% MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD
Fondskode: DK0060476372
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

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

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,95
Sharpe Ratio (benchm.)	0,96
Standardafvigelse	10,46
Standardafvigelse (benchm.)	10,39
Tracking error	0,30
Information Ratio	-0,34
Active share	8,14

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	5,45	19,43	17,17	-11,07	32,36
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	5,73	19,40	17,22	-10,17	32,22
Sharpe Ratio i SEK	0,95	0,38	0,71	0,45	1,42
Indre værdi [SEK pr. andel]	442,91	420,03	351,69	300,16	337,51
Nettoresultat [t.DKK]	28.624	34.468	31.320	-38.805	49.474
Administrationsomkostninger [pct.]	0,12	0,12	0,01	0,13	0,11
Investorernes formue [t.DKK]	275.212	246.588	212.120	180.801	219.606
Antal andele	900.732	900.732	900.732	900.732	900.732
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2013
Risikoindikator [1-7]: 3
Benchmark: 10% MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD, 50% MSCI World Index TR Net, 20% SIXPRX Portfolio Return Index, 20% VINX Benchmark Cap SEK NI
Fondskode: DK0060476455
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

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

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,89
Sharpe Ratio (benchm.)	0,96
Standardafvigelse	10,50
Standardafvigelse (benchm.)	10,39
Tracking error	0,31
Information Ratio	-2,51
Active share	8,14

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	4,83	18,78	16,40	-11,50	31,64
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	5,73	19,40	17,22	-10,17	32,22
Sharpe Ratio i SEK	0,89	0,33	0,67	0,42	1,38
Indre værdi [SEK pr. andel]	411,10	392,15	330,16	283,64	320,51
Nettoresultat [t.DKK]	139.562	175.704	159.629	-208.575	250.800
Administrationsomkostninger [pct.]	0,71	0,66	0,67	0,62	0,67
Investorernes formue [t.DKK]	1.394.049	1.299.353	1.130.091	956.221	1.144.827
Antal andele	4.915.577	5.083.621	5.111.678	5.041.170	4.944.612
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Tactical Asset Allocation Danmark

Afdelingsberetning:

Investerer i aktier og obligationer og lignende instrumenter. Afdelingen er aktivt styret. Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Danmark, klasse DKK W d

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation Danmark, klasse DKK W d	08-05-2025	DKK	7,15	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Tactical Asset Allocation Danmark, klasse DKK W d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Tactical Asset Allocation Danmark

Resultatopgørelse

		8.5-31.12.2025 1.000 DKK
	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	14.601
2	Renteudgifter	-19
3	Udbytter	5.846
	Renter og udbytter i alt	**20.428**
4	**Kursgevinster og -tab**	
	Obligationer	-752
	Kapitalandele	68.564
	Afledte finansielle instr.	11.151
	Valutakonti	-4.682
	Øvrige aktiver/passiver	0
5	Handelsomkostninger	-304
	Kursgevinster og -tab i alt	**73.976**
	Indtægter i alt	**94.404**
6	Administrationsomkostninger	-4.070
	Resultat før skat	**90.334**
7	Skat	-800
	Årets nettoresultat	**89.535**
	Resultatdisponering	
	Foreslået udlodning	60.332
	Overført til udlodning næste år	982
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	61.314
	Overført til formuen	28.221
	Disponeret i alt	**89.535**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK
	Aktiver	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	115.253
	Likvide midler i alt	**115.253**
	Obligationer	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.041.280
	Obligationer i alt	**1.041.280**
	Kapitalandele	
	Noterede aktier fra danske selskaber	3.225
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	557.805
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	19.038
	Kapitalandele i alt	**580.068**
	Afledte finansielle instrumenter	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.374
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**2.374**
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	33.040
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	78
	Aktuelle skatteaktiver	56
	Andre aktiver i alt	**33.173**
	Aktiver i alt	**1.772.148**
	Passiver	
9	Investorernes formue	1.747.190
	Afledte finansielle instrumenter	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	512
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**512**
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	690
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	23.756
	Anden gæld i alt	**24.446**
	Passiver i alt	**1.772.148**

Tactical Asset Allocation Danmark

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	89.535				
Investorernes formue [t.DKK]	1.747.190				

** 2025 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.*

	8.5-31.12.2025 1.000 DKK
1. Renteindtægter	
Indestående i depotselskab	918
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.683
Renteindtægter i alt	**14.601**

	8.5-31.12.2025 1.000 DKK
2. Renteudgifter	
Andre renteudgifter	19
Renteudgifter i alt	**19**

	8.5-31.12.2025 1.000 DKK
3. Udbytter	
Noterede aktier fra danske selskaber	17
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.682
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	147
Udbytter i alt	**5.846**

	8.5-31.12.2025 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab	
Noterede obligationer fra danske udstedere	-752
Noterede aktier fra danske selskaber	-466
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	65.425
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	57
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3.548
Terminsforretninger/futures m.m.	11.151
Valutakonti	-4.682
Øvrige aktiver/passiver	0
Handelsomkostninger	-304
Kursgevinster og -tab i alt	**73.976**

Tactical Asset Allocation Danmark

	8.5-31.12.2025 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	-654
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	350
Handelsomkostninger i alt	**-304**

	8.5-31.12.2025 1.000 DKK
6. Administrationsomkostninger	
Øvrige omkostninger	0
Managementhonorar	2.804
Distributionshonorar	0
Fast administrationshonorar	1.266
Administrationsomkostninger i alt	**4.070**

	8.5-31.12.2025 1.000 DKK
7. Skat	
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	800
Skat i alt	**800**

	8.5-31.12.2025 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning	
Renter og udbytter	20.428
Ikke refunderbar udbytteskat	-800
Regulering vedr. udbytteskat	-56
Kursgevinst til udlodning	35.497
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	11.229
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	66.299
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.070
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-915
I alt til rådighed for udlodning, brutto	61.314
I alt til rådighed for udlodning, netto	**61.314**

	31.12.2025 1.000 DKK	
	Antal andele	**Formueværdi**
9. Investorernes formue		
Emissioner i året	16.677.599	1.696.354
Indløsninger i året	-371.680	-39.142
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	442
Foreslået udlodning	0	60.332
Overførsel af periodens resultat	0	28.221
Overført til udlodning næste år	0	982
Investorernes formue i alt	**16.305.919**	**1.747.190**

Supplerende noter

	31.12.2025
Finansielle instrumenter i pct.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,2
Finansielle instrumenter i alt	92,9
Øvrige akiver og passiver	7,1
I alt	**100,0**

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

Tactical Asset Allocation Danmark

	Tactical Asset Allocation Danmark, klasse DKK W d
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**8.5-31.12.2025**
Andel af resultat af fællesporteføljen	93.605
Klassespecifikke transaktioner:	
Øvrige omkostninger	0
Managementhonorar	-2.804
Distributionshonorar	0
Administrationshonorar	-1.266
Klassens resultat	**89.535**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2025**
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,2
Finansielle instrumenter i alt	92,9
Øvrige akiver og passiver	7,1
Finansielle poster i alt	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2025**
Emissioner i året	1.696.354
Indløsninger i året	-39.142
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	442
Foreslået udlodning	60.332
Overførsel af periodens resultat	28.221
Overført til udlodning næste år	982
Investorernes formue ultimo	**1.747.190**
Antal andele	**31.12.2025**
Emissioner i året	16.677.599
Indløsninger i året	-371.680
Andele ultimo året	**16.305.919**

Tactical Asset Allocation Danmark

	Tactical Asset Allocation Danmark, klasse DKK W d
	8.5-31.12.2025
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	
Renter og udbytter	20.428
Ikke refunderbar udbytteskat	-800
Regulering vedr. udbytteskat	-56
Kursgevinst til udlodning	35.497
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	11.229
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	66.299
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.070
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-915
I alt til rådighed for udlodning, brutto	61.314
I alt til rådighed for udlodning, netto	**61.314**

Tactical Asset Allocation Danmark

Tactical Asset Allocation Danmark, klasse DKK W d

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2025
Risikoindikator [1-7]: 2
Intet benchmark
Fondskode: DK0063854948
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Formuefordeling	
Obligationer	60,0%
Aktier	33,3%
Øvrige	6,7%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	7,15	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	107,15	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	89.535	-	-	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,45	-	-	-	-
Investorernes formue [t.DKK]	1.747.190	-	-	-	-
Antal andele	16.305.919	-	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	-	-	-	-

2025 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i aktier og obligationer og lignende instrumenter. Afdelingen er aktivt styret. Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W	24-09-2020	DKK	7,90	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	13.815	17.671
2	Renteudgifter	-1	-15
3	Udbytter	18.553	26.161
	Renter og udbytter i alt	**32.367**	**43.818**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	1.583	8.262
	Kapitalandele	72.978	165.192
	Afledte finansielle instr.	66.996	-47.792
	Valutakonti	-19.057	3.409
	Øvrige aktiver/passiver	-1	10
5	Handelsomkostninger	-3.353	-2.731
	Kursgevinster og -tab i alt	**119.146**	**126.350**
	Indtægter i alt	**151.512**	**170.168**
6	Administrationsomkostninger	-9.067	-8.681
	Resultat før skat	**142.445**	**161.486**
7	Skat	-2.037	-2.271
	Årets nettoresultat	**140.408**	**159.216**
	Overført til formuen	140.408	159.216
	Disponeret i alt	**140.408**	**159.216**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	57.332	211.542
	Likvide midler i alt	**57.332**	**211.542**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	581.058	615.694
	Obligationer i alt	**581.058**	**615.694**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.256.128	762.086
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	42.766	25.589
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	5.472	30.661
	Kapitalandele i alt	**1.304.367**	**818.335**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.339	337
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**4.339**	**337**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.703	25.400
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	498	0
	Aktuelle skatteaktiver	2.789	2.955
	Andre aktiver i alt	**11.990**	**28.355**
	Aktiver i alt	**1.959.086**	**1.674.263**
	Passiver		
8	Investorernes formue	1.958.182	1.660.139
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	47	13.418
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**47**	**13.418**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	857	706
	Anden gæld i alt	**857**	**706**
	Passiver i alt	**1.959.086**	**1.674.263**

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	140.408	159.216	292.241	-1.288.930	349.354
Investorernes formue [t.DKK]	1.958.182	1.660.139	1.922.149	6.827.581	10.373.747

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3.417	4.616
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.398	13.055
Renteindtægter i alt	**13.815**	**17.671**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	1	15
Renteudgifter i alt	**1**	**15**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.228	25.806
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	325	356
Udbytter i alt	**18.553**	**26.161**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.583	8.262
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	64.145	135.496
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.525	7.620
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	6.308	22.076
Terminsforretninger/futures m.m.	66.977	-47.818
Aktiebaserede salgskontrakter	19	26
Valutakonti	-19.057	3.409
Øvrige aktiver/passiver	-1	10
Handelsomkostninger	-3.353	-2.731
Kursgevinster og -tab i alt	**119.146**	**126.350**

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-3.522	-2.987
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	169	256
Handelsomkostninger i alt	**-3.353**	**-2.731**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	6.528	6.250
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	2.539	2.431
Administrationsomkostninger i alt	**9.067**	**8.681**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.037	2.271
Skat i alt	**2.037**	**2.271**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	14.833.992	1.660.139	18.680.602	1.922.149
Emissioner i året	3.193.235	363.096	2.449.460	269.934
Indløsninger i året	-1.811.642	-205.841	-6.296.070	-691.801
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	380	0	642
Overførsel af periodens resultat	0	140.408	0	159.216
Investorernes formue i alt	**16.215.585**	**1.958.182**	**14.833.992**	**1.660.139**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,8	83,0
Øvrige finansielle instrumenter	2,7	2,6
Finansielle instrumenter i alt	96,5	85,6
Øvrige akiver og passiver	3,5	14,4
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL

	Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	**1.1-31.12.2025**	**1.1-31.12.2024**
Andel af resultat af fællesporteføljen	149.475	167.897
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-6.528	-6.250
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-2.539	-2.431
Klassens resultat	**140.408**	**159.216**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,8	83,0
Øvrige finansielle instrumenter	2,7	2,6
Finansielle instrumenter i alt	96,5	85,6
Øvrige akiver og passiver	3,5	14,4
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Investorernes formue primo	1.660.139	1.922.149
Emissioner i året	363.096	269.934
Indløsninger i året	-205.841	-691.801
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	380	642
Overførsel af periodens resultat	140.408	159.216
Investorernes formue ultimo	**1.958.182**	**1.660.139**
Antal andele	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Andele primo året	14.833.992	18.680.602
Emissioner i året	3.193.235	2.449.460
Indløsninger i året	-1.811.642	-6.296.070
Andele ultimo året	**16.215.585**	**14.833.992**

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2020
Risikoindikator [1-7]: 3
Intet benchmark
Fondskode: DK0061287349
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Formuefordeling	
Aktier	66,7%
Obligationer	29,8%
Øvrige	3,5%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,74
Standardafvigelse	6,11

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	7,90	8,77	6,67	-12,95	3,19
Sharpe Ratio i DKK	0,74	-0,28	-0,38	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	120,76	111,91	102,90	96,46	110,82
Nettoresultat [t.DKK]	140.408	159.216	292.241	-1.288.930	349.354
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Investorernes formue [t.DKK]	1.958.182	1.660.139	1.922.149	6.827.581	10.373.747
Antal andele	16.215.585	14.833.992	18.680.602	70.777.858	93.609.026
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier samt obligationer og lignende instrumenter. Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W	27-10-2020	EUR	7,66	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 EUR	1.1-31.12.2024 1.000 EUR
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	814	794
2	Renteudgifter	0	-1
3	Udbytter	1.160	1.953
	Renter og udbytter i alt	**1.974**	**2.747**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-157	282
	Kapitalandele	4.699	10.994
	Afledte finansielle instr.	4.398	-3.123
	Valutakonti	-1.107	262
	Øvrige aktiver/passiver	-4	0
5	Handelsomkostninger	-207	-197
	Kursgevinster og -tab i alt	**7.622**	**8.218**
	Indtægter i alt	**9.595**	**10.965**
6	Administrationsomkostninger	-568	-605
	Resultat før skat	**9.028**	**10.360**
7	Skat	-129	-168
	Årets nettoresultat	**8.899**	**10.192**
	Overført til formuen	8.899	10.192
	Disponeret i alt	**8.899**	**10.192**

Balance

		31.12.2025 1.000 EUR	31.12.2024 1.000 EUR
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	12.387	13.356
	Likvide midler i alt	**12.387**	**13.356**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	38.499	42.311
	Obligationer i alt	**38.499**	**42.311**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	85.477	50.319
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.873	1.680
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	371	2.058
	Kapitalandele i alt	**88.722**	**54.056**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	305	21
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**305**	**21**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	377	352
	Aktuelle skatteaktiver	102	112
	Andre aktiver i alt	**479**	**464**
	Aktiver i alt	**140.392**	**110.208**
	Passiver		
8	Investorernes formue	134.829	109.230
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8	906
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**8**	**906**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	57	48
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.498	24
	Anden gæld i alt	**5.555**	**72**
	Passiver i alt	**140.392**	**110.208**

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.EUR]	8.899	10.192	8.276	-56.460	12.468
Investorernes formue [t.EUR]	134.829	109.230	126.564	116.875	416.800

	1.1-31.12.2025 1.000 EUR	1.1-31.12.2024 1.000 EUR
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	264	375
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	549	420
Renteindtægter i alt	**814**	**794**

	1.1-31.12.2025 1.000 EUR	1.1-31.12.2024 1.000 EUR
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	0	1
Renteudgifter i alt	**0**	**1**

	1.1-31.12.2025 1.000 EUR	1.1-31.12.2024 1.000 EUR
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.140	1.926
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	20	27
Udbytter i alt	**1.160**	**1.953**

	1.1-31.12.2025 1.000 EUR	1.1-31.12.2024 1.000 EUR
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-157	282
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.199	8.992
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	121	501
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	380	1.502
Terminsforretninger/futures m.m.	4.397	-3.124
Aktiebaserede salgskontrakter	1	1
Valutakonti	-1.107	262
Øvrige aktiver/passiver	-4	0
Handelsomkostninger	-207	-197
Kursgevinster og -tab i alt	**7.622**	**8.218**

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

	1.1-31.12.2025 1.000 EUR	1.1-31.12.2024 1.000 EUR
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-227	-212
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	19	15
Handelsomkostninger i alt	**-207**	**-197**

	1.1-31.12.2025 1.000 EUR	1.1-31.12.2024 1.000 EUR
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	409	436
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	159	170
Administrationsomkostninger i alt	**568**	**605**

	1.1-31.12.2025 1.000 EUR	1.1-31.12.2024 1.000 EUR
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	129	168
Skat i alt	**129**	**168**

	31.12.2025 1.000 EUR		31.12.2024 1.000 EUR	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	10.072.990	109.230	12.638.454	126.564
Emissioner i året	3.588.080	40.341	1.322.563	13.834
Indløsninger i året	-2.112.132	-23.659	-3.888.027	-41.385
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	18	0	25
Overførsel af periodens resultat	0	8.899	0	10.192
Investorernes formue i alt	**11.548.937**	**134.829**	**10.072.990**	**109.230**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,0	84,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	2,6
Finansielle instrumenter i alt	94,6	87,4
Øvrige akiver og passiver	5,4	12,6
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

	Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W	
Klassens resultatposter i 1.000 EUR	**1.1-31.12.2025**	**1.1-31.12.2024**
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.466	10.797
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-409	-436
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-159	-170
Klassens resultat	**8.899**	**10.192**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,0	84,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	2,6
Finansielle instrumenter i alt	94,6	87,4
Øvrige akiver og passiver	5,4	12,6
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 EUR	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Investorernes formue primo	109.230	126.564
Emissioner i året	40.341	13.834
Indløsninger i året	-23.659	-41.385
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	18	25
Overførsel af periodens resultat	8.899	10.192
Investorernes formue ultimo	**134.829**	**109.230**
Antal andele	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Andele primo året	10.072.990	12.638.454
Emissioner i året	3.588.080	1.322.563
Indløsninger i året	-2.112.132	-3.888.027
Andele ultimo året	**11.548.937**	**10.072.990**

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Oktober 2020
Risikoindikator (1-7): 3
Intet benchmark
Fondskode: DK0061287695
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Formuefordeling	
Aktier	65,9%
Obligationer	28,7%
Øvrige	5,4%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,71
Standardafvigelse	6,25

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i EUR [pct.]	7,66	8,28	7,08	-14,72	3,13
Sharpe Ratio i EUR	0,71	-0,35	-0,44	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	11,67	10,84	10,01	9,35	10,97
Nettoresultat [t.EUR]	8.899	10.192	8.276	-56.460	12.468
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Investorernes formue [t.EUR]	134.829	109.230	126.564	116.875	416.800
Antal andele	11.548.937	10.072.990	12.638.454	12.497.305	38.005.509
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier samt obligationer og lignende instrumenter. Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W	27-10-2020	SEK	7,66	-	-

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

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 SEK	1.1-31.12.2024 1.000 SEK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	9.551	8.002
2	Renteudgifter	-2	-9
3	Udbytter	18.754	18.956
	Renter og udbytter i alt	**28.303**	**26.949**
4	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	13.193	-7.589
	Kapitalandele	-22.132	128.434
	Afledte finansielle instr.	158.869	-57.083
	Valutakonti	-27.170	2.869
	Øvrige aktiver/passiver	-27	6
5	Handelsomkostninger	-3.501	-2.352
	Kursgevinster og -tab i alt	**119.233**	**64.283**
	Indtægter i alt	**147.535**	**91.233**
6	Administrationsomkostninger	-9.065	-6.663
	Resultat før skat	**138.470**	**84.570**
7	Skat	-2.023	-1.634
	Årets nettoresultat	**136.448**	**82.936**
	Overført til formuen	136.448	82.936
	Disponeret i alt	**136.448**	**82.936**

Balance

		31.12.2025 1.000 SEK	31.12.2024 1.000 SEK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	88.054	192.195
	Likvide midler i alt	**88.054**	**192.195**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	603.616	606.080
	Obligationer i alt	**603.616**	**606.080**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.326.326	712.468
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	44.600	23.484
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	5.740	30.181
	Kapitalandele i alt	**1.376.665**	**766.133**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	21.008	482
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**21.008**	**482**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.778	2.504
	Aktuelle skatteaktiver	631	533
	Andre aktiver i alt	**6.410**	**3.037**
	Aktiver i alt	**2.095.753**	**1.567.928**
	Passiver		
8	Investorernes formue	2.094.687	1.560.614
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	138	6.618
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**138**	**6.618**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	928	696
	Anden gæld i alt	**928**	**696**
	Passiver i alt	**2.095.753**	**1.567.928**

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.SEK]	136.448	82.936	65.241	-123.323	16.426
Investorernes formue [t.SEK]	2.094.687	1.560.614	977.779	776.791	842.883

	1.1-31.12.2025 1.000 SEK	1.1-31.12.2024 1.000 SEK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3.583	3.896
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.968	4.106
Renteindtægter i alt	**9.551**	**8.002**

	1.1-31.12.2025 1.000 SEK	1.1-31.12.2024 1.000 SEK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	2	9
Renteudgifter i alt	**2**	**9**

	1.1-31.12.2025 1.000 SEK	1.1-31.12.2024 1.000 SEK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.425	18.681
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	329	275
Udbytter i alt	**18.754**	**18.956**

	1.1-31.12.2025 1.000 SEK	1.1-31.12.2024 1.000 SEK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.193	-7.589
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-19.427	102.352
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	430	6.237
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	-3.134	19.846
Terminsforretninger/futures m.m.	158.865	-57.084
Aktiebaserede salgskontrakter	4	1
Valutakonti	-27.170	2.869
Øvrige aktiver/passiver	-27	6
Handelsomkostninger	-3.501	-2.352
Kursgevinster og -tab i alt	**119.233**	**64.283**

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

	1.1-31.12.2025 1.000 SEK	1.1-31.12.2024 1.000 SEK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-3.645	-2.500
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	145	148
Handelsomkostninger i alt	**-3.501**	**-2.352**

	1.1-31.12.2025 1.000 SEK	1.1-31.12.2024 1.000 SEK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	6.527	4.797
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	2.538	1.866
Administrationsomkostninger i alt	**9.065**	**6.663**

	1.1-31.12.2025 1.000 SEK	1.1-31.12.2024 1.000 SEK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.023	1.634
Skat i alt	**2.023**	**1.634**

	31.12.2025 1.000 SEK		31.12.2024 1.000 SEK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	14.240.720	1.560.614	9.596.479	977.779
Emissioner i året	3.815.026	430.891	4.914.807	528.781
Indløsninger i året	-301.410	-33.578	-270.566	-29.274
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	313	0	391
Overførsel af periodens resultat	0	136.448	0	82.936
Investorernes formue i alt	**17.754.336**	**2.094.687**	**14.240.720**	**1.560.614**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,1	84,5
Øvrige finansielle instrumenter	3,4	3,0
Finansielle instrumenter i alt	95,5	87,5
Øvrige akiver og passiver	4,5	12,5
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

	Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 SEK	**1.1-31.12.2025**	**1.1-31.12.2024**
Andel af resultat af fællesporteføljen	145.513	89.599
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-6.527	-4.797
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-2.538	-1.866
Klassens resultat	**136.448**	**82.936**
Klassens finansielle poster i pct.	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,1	84,5
Øvrige finansielle instrumenter	3,4	3,0
Finansielle instrumenter i alt	95,5	87,5
Øvrige akiver og passiver	4,5	12,5
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 SEK	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Investorernes formue primo	1.560.614	977.779
Emissioner i året	430.891	528.781
Indløsninger i året	-33.578	-29.274
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	313	391
Overførsel af periodens resultat	136.448	82.936
Investorernes formue ultimo	**2.094.687**	**1.560.614**
Antal andele	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Andele primo året	14.240.720	9.596.479
Emissioner i året	3.815.026	4.914.807
Indløsninger i året	-301.410	-270.566
Andele ultimo året	**17.754.336**	**14.240.720**

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Oktober 2020
Risikoindikator (1-7): 3
Intet benchmark
Fondskode: DK0061287505
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Formuefordeling	
Aktier	65,7%
Obligationer	28,9%
Øvrige	5,4%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,65
Standardafvigelse	6,58

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	7,66	7,56	7,53	-13,78	3,76
Sharpe Ratio i SEK	0,65	-0,36	-0,40	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	117,98	109,59	101,89	94,75	109,89
Nettoresultat [t.SEK]	136.448	82.936	65.241	-123.323	16.426
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Investorernes formue [t.SEK]	2.094.687	1.560.614	977.779	776.791	842.883
Antal andele	17.754.336	14.240.720	9.596.479	8.198.109	7.670.171
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i amerikanske high-yield-virksomhedsobligationer. Valutarisikoen er begrænset, da andelsklasserne valutaafdækkes mod deres udstedelsesvaluta. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h

US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

US High Yield Bonds, klass SEK W h

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h	30-09-2013	DKK	5,74	6,06	-0,31
US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	29-03-2023	EUR	6,08	6,41	-0,33
US High Yield Bonds, klass SEK W h	29-03-2023	SEK	5,96	6,30	-0,34

Afdeling / Klasse	Evaluering
US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
US High Yield Bonds, klass SEK W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	120.007	120.290
2	Renteudgifter	-27	-35
	Renter og udbytter i alt	**119.979**	**120.255**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-189.662	139.299
	Kapitalandele	5	301
	Afledte finansielle instr.	195.290	-170.513
	Valutakonti	28.641	-10.937
	Øvrige aktiver/passiver	1	0
4	Handelsomkostninger	-123	-145
	Kursgevinster og -tab i alt	**34.152**	**-41.996**
	Indtægter i alt	**154.131**	**78.259**
5	Administrationsomkostninger	-16.274	-15.770
	Resultat før skat	**137.857**	**62.489**
6	Skat	-250	-11
	Årets nettoresultat	**137.607**	**62.478**
	Overført til formuen	137.607	62.478
	Disponeret i alt	**137.607**	**62.478**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	115.206	52.683
	Indestående i andre pengeinstitutter	393	4.357
	Likvide midler i alt	**115.599**	**57.040**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.773.459	2.334.609
	Obligationer i alt	**1.773.459**	**2.334.609**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	26	330
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	227	2.207
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**254**	**2.537**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	28.879	39.021
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	99	181
	Andre aktiver i alt	**28.978**	**39.202**
	Aktiver i alt	**1.918.289**	**2.433.388**
	Passiver		
7	Investorernes formue	1.910.051	2.297.694
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	41	5
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.898	134.052
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**6.939**	**134.057**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.298	1.551
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	86
	Anden gæld i alt	**1.298**	**1.637**
	Passiver i alt	**1.918.289**	**2.433.388**

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	137.607	62.478	109.239	-36.428	14.109
Investorernes formue [t.DKK]	1.910.051	2.297.694	1.478.324	1.224.068	552.520

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3.402	3.684
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	116.603	116.480
Unoterede obligationer	0	18
Andre renteindtægter	1	107
Renteindtægter i alt	**120.007**	**120.290**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	27	35
Renteudgifter i alt	**27**	**35**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-189.662	139.334
Unoterede obligationer	0	-36
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5	301
Terminsforretninger/futures m.m.	199.314	-173.529
Renteforretninger	-4.024	3.015
Valutakonti	28.641	-10.937
Øvrige aktiver/passiver	1	0
Handelsomkostninger	-123	-145
Kursgevinster og -tab i alt	**34.152**	**-41.996**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-183	-197
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	61	52
Handelsomkostninger i alt	**-123**	**-145**

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	13.833	13.404
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	2.441	2.365
Administrationsomkostninger i alt	**16.274**	**15.770**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	250	11
Skat i alt	**250**	**11**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	22.434.108	2.297.694	13.455.231	1.478.324
Emissioner i året	3.321.416	327.421	11.563.076	1.015.954
Indløsninger i året	-7.529.163	-855.865	-2.584.199	-263.167
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.193	0	4.105
Overførsel af periodens resultat	0	137.607	0	62.478
Investorernes formue i alt	**18.226.360**	**1.910.051**	**22.434.108**	**2.297.694**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	29,0	26,8
§144a - Nyemitterede	63,8	74,8
Øvrige finansielle instrumenter	-0,3	-5,7
Finansielle instrumenter i alt	92,5	95,9
Øvrige akiver og passiver	7,5	4,1
I alt	**100,0**	**100,0**

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

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

	US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h		US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h		US High Yield Bonds, klass SEK W h	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	81.424	61.230	12.333	2.719	30.672	19.807
Klassespecifikke transaktioner:						
Terminsforretninger	0	0	911	387	28.541	-5.895
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-9.179	-10.127	-1.316	-741	-3.338	-2.536
Distributionshonorar	0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-1.620	-1.787	-232	-131	-589	-448
Klassens resultat	**70.625**	**49.316**	**11.695**	**2.234**	**55.286**	**10.928**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	29,0	26,8	29,0	26,8	29,0	26,8
§144a - Nyemitterede	63,8	74,8	63,8	74,8	63,8	74,8
Øvrige finansielle instrumenter	-0,3	-5,7	-0,3	-5,7	-0,3	-5,7
Finansielle instrumenter i alt	92,5	95,9	92,5	95,9	92,5	95,9
Øvrige akiver og passiver	7,5	4,1	7,5	4,1	7,5	4,1
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorernes formue primo	1.666.946	1.353.563	190.460	78.871	440.288	45.890
Emissioner i året	194.228	461.087	566	111.148	132.627	443.720
Indløsninger i året	-761.095	-199.180	-6.916	-2.094	-87.854	-61.894
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.795	2.160	21	301	377	1.644
Overførsel af periodens resultat	70.625	49.316	11.695	2.234	55.286	10.928
Investorernes formue ultimo	**1.173.499**	**1.666.946**	**195.827**	**190.460**	**540.725**	**440.288**
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	14.089.633	11.833.658	2.288.598	983.962	6.055.877	637.610
Emissioner i året	1.608.120	3.949.353	6.577	1.329.639	1.706.719	6.284.084
Indløsninger i året	-6.317.656	-1.693.378	-80.358	-25.003	-1.131.149	-865.818
Andele ultimo året	**9.380.097**	**14.089.633**	**2.214.816**	**2.288.598**	**6.631.447**	**6.055.877**

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	14,5%	Sharpe Ratio	0,55
Akkumulerende	0.5 - 1 år	8,2%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,92
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	35,7%	Standardafvigelse	4,69
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	34,3%	Standardafvigelse (benchm.)	4,64
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to DKK	5 - 7 år	5,0%	Tracking error	0,83
Fondskode: DK0060507192	7 - 10 år	1,5%	Information Ratio	-2,12
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år	0,7%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	5,74	3,43	7,99	-14,49	3,23
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	6,06	6,01	10,42	-13,42	4,44
Sharpe Ratio i DKK	0,55	-0,43	-0,30	-0,22	0,69
Indre værdi [DKK pr. andel]	125,11	118,31	114,38	105,92	123,87
Nettoresultat [t.DKK]	70.625	49.316	98.835	-36.428	14.109
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80	0,80	0,85	0,85
Investorernes formue [t.DKK]	1.173.499	1.666.946	1.353.563	1.224.068	552.520
Antal andele	9.380.097	14.089.633	11.833.658	11.556.711	4.460.666
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	- 0.5 år	14,5%
Akkumulerende	0.5 - 1 år	8,2%
Introduceret: Marts 2023	1 - 3 år	35,7%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	34,3%
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to EUR	5 - 7 år	5,0%
Fondskode: DK0062263299	7 - 10 år	1,5%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10+ år	0,7%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i EUR [pct.]	6,08	3,79	7,53	-	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	6,41	6,42	9,06	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	11,84	11,16	10,75	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	11.695	2.234	5.650	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80	0,80	-	-
Investorernes formue [t.DKK]	195.827	190.460	78.871	-	-
Antal andele	2.214.816	2.288.598	983.962	-	-
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	-	-

2023 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

US High Yield Bonds, klass SEK W h

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Marts 2023
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to SEK
Fondskode: DK0062263109
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	14,5%
0.5 - 1 år	8,2%
1 - 3 år	35,7%
3 - 5 år	34,3%
5 - 7 år	5,0%
7 - 10 år	1,5%
10+ år	0,7%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	5,96	3,78	7,48	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	6,30	6,18	8,86	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	118,20	111,55	107,48	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	55.286	10.928	4.754	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80	0,80	-	-
Investorernes formue [t.DKK]	540.725	440.288	45.890	-	-
Antal andele	6.631.447	6.055.877	637.610	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	-	-

2023 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

US High Yield Bonds KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i amerikanske high-yield-virksomhedsobligationer. Hovedparten af afdelingens investeringer afdækkes mod danske kroner. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
US High Yield Bonds KL	22-06-2009	DKK	5,57	6,06	-0,49

Afdeling / Klasse	Evaluering
US High Yield Bonds KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2009
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to DKK
Fondskode: DK0060178275
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder	
- 0.5 år	13,7%
0.5 - 1 år	9,2%
1 - 3 år	36,1%
3 - 5 år	32,8%
5 - 7 år	5,8%
7 - 10 år	1,7%
10+ år	0,7%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	0,55
Sharpe Ratio (benchm.)	0,92
Standardafvigelse	4,73
Standardafvigelse (benchm.)	4,64
Tracking error	0,89
Information Ratio	-1,98

US High Yield Bonds KL

Resultatopgørelse

		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	27.798	25.885
2	Renteudgifter	-2	-6
	Renter og udbytter i alt	**27.795**	**25.879**
3	**Kursgevinster og -tab**		
	Obligationer	-37.571	28.350
	Kapitalandele	0	476
	Afledte finansielle instr.	31.828	-36.672
	Valutakonti	6.633	-2.022
	Øvrige aktiver/passiver	48	-48
4	Handelsomkostninger	-38	-36
	Kursgevinster og -tab i alt	**900**	**-9.950**
	Indtægter i alt	**28.695**	**15.929**
5	Administrationsomkostninger	-3.740	-3.333
	Resultat før skat	**24.955**	**12.595**
6	Skat	-74	-5
	Årets nettoresultat	**24.881**	**12.591**
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	55.517	0
	Overført til udlodning næste år	419	-12.194
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	55.936	-12.194
	Overført til formuen	-31.055	24.785
	Disponeret i alt	**24.881**	**12.591**

Balance

		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	29.165	10.038
	Indestående i andre pengeinstitutter	148	878
	Likvide midler i alt	**29.313**	**10.916**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	485.711	454.213
	Obligationer i alt	**485.711**	**454.213**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	31	72
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3	1.182
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**34**	**1.254**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.913	7.731
	Andre aktiver i alt	**7.913**	**7.731**
	Aktiver i alt	**522.972**	**474.114**
	Passiver		
8	Investorernes formue	520.737	436.103
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	25	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.854	27.677
	Afledte finansielle instrumenter i alt	**1.879**	**27.678**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	356	306
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	10.027
	Anden gæld i alt	**356**	**10.333**
	Passiver i alt	**522.972**	**474.114**

US High Yield Bonds KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	5,57	3,40	8,25	-14,86	3,58
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	6,06	6,01	10,42	-13,42	4,44
Sharpe Ratio i DKK	0,55	-0,45	-0,30	-0,23	0,67
Indre værdi [DKK pr. andel]	10.786,66	10.217,50	9.901,75	9.147,20	10.743,97
Nettoresultat [t.DKK]	24.881	12.591	29.992	-44.556	22.311
Udbytte [DKK pr. andel]	1.150,00	0,00	20,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80	0,80	0,85	0,85
Investorernes formue [t.DKK]	520.737	436.103	410.655	336.498	520.502
Antal andele	48.276	42.682	41.473	36.787	48.446
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	840	518
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	26.958	25.325
Unoterede obligationer	0	4
Andre renteindtægter	0	37
Renteindtægter i alt	**27.798**	**25.885**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	2	6
Renteudgifter i alt	**2**	**6**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-37.571	28.359
Unoterede obligationer	0	-8
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	476
Terminsforretninger/futures m.m.	33.092	-36.852
Renteforretninger	-1.263	180
Valutakonti	6.633	-2.022
Øvrige aktiver/passiver	48	-48
Handelsomkostninger	-38	-36
Kursgevinster og -tab i alt	**900**	**-9.950**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-45	-46
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	7	10
Handelsomkostninger i alt	**-38**	**-36**

US High Yield Bonds KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	3.179	2.833
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	561	500
Administrationsomkostninger i alt	**3.740**	**3.333**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	74	5
Skat i alt	**74**	**5**

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	27.795	25.879
Ikke refunderbar udbytteskat	-74	-5
Kursgevinst til udlodning	38.176	-40.728
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	6.285	2.317
Udlodning overført fra sidste år	-12.194	342
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	59.988	-12.194
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.740	-3.333
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-312	-80
I alt til rådighed for udlodning, brutto	55.936	-15.608
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	3.413
I alt til rådighed for udlodning, netto	**55.936**	**-12.194**

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	42.682	436.103	41.473	410.655
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-829
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	0
Emissioner i året	8.453	89.249	11.627	118.051
Indløsninger i året	-2.859	-29.798	-10.418	-105.057
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	301	0	693
Foreslået udlodning	0	55.517	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	-31.055	0	24.785
Overført til udlodning næste år	0	419	0	-12.194
Investorernes formue i alt	**48.276**	**520.737**	**42.682**	**436.103**

Supplerende noter

	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	31,5	27,7
§ 144a - Nyemitterede	61,8	76,5
Øvrige finansielle instrumenter	-0,4	-6,1
Finansielle instrumenter i alt	92,9	98,1
Øvrige akiver og passiver	7,1	1,9
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2025 aflægges efter Lov om investeringsforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2024.

Præsentation af regnskabstal

Tal er i resultatopgørelse, balance og noter præsenteret i hele 1.000 i den aktuelle valuta, som afdelingen eller andelsklassen udarbejdes i. Sumtal er angivet som de faktiske tal afrundet til hele 1.000, hvilket kan medføre afrundingsdifference ved efterregning af sumtal.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, som er forårsaget af emission og indløsning, dækkes af emissions- og indløsningsindtægter som overføres fra »Investorernes formue«.

Aktiver bliver indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og af indestående i depotselskabet samt af indestående i andre pengeinstitutter.

Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen indregnes såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på aktiver og passiver.

For obligationer og kapitalandele opgøres de realiserede kursgevinster og -tab som forskellen mellem dagsværdi på salgstidspunktet og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab bliver opgjort som forskellen mellem dagsværdien på balancedagen og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, som er forårsaget af emission og indløsning, dækkes af emissions- og indløsningsindtægter som overføres fra »Investorernes formue«. Den sidstnævnte del er opgjort som den andel, provenuet af emissionerne og indløsningerne udgør af kursværdien af de samlende handler.

Administrationsomkostninger

Foreningens betaling for varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt for porteføljerådgivning/-forvaltning og for formidling på vegne af foreningens afdelinger består af et administrationshonorar, et managementhonorar og et distributionshonorar i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S.

»Managementhonorar« og »Distributionshonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S vedrørende porteføljerådgivning/-forvaltning samt formidling.

»Distributionshonorar« udgør gebyrer og provisioner til dækning af omkostninger til distribution, markedsføring og formidling mm.

»Fast administrationshonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S vedrørende administration. Administrationshonoraret inkluderer bl.a. udgifter til bestyrelse, direktion, revision samt gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v.

Foreningens samlede udgifter til bestyrelse og revision indeholdt i det »faste administrationshonorar« oplyses under fællesnoter.

Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, friholdes moderafdelingen for en række betalinger for at undgå dobbeltbetaling for samme ydelse. Der overføres et beregnet beløb i moderafdelingen fra »Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser« til »Administrationsomkostninger«. Denne overførsel svarer til den andel af datterafdelingens administrationsomkostninger, som moderafdelingen indirekte betaler, og som umiddelbart indgår i »Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser«. Dette overførte beløb medtages ikke under administrationsomkostninger, når udlodningen gøres op.

Skat

Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt, og som ikke kan refunderes. Indregningen er baseret på en aktuel vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i Ligningslovens §16 C.

»Til rådighed for udlodning« opgøres således at, i det omfang den pågældende afdeling/andelsklasse har indkomst af den pågældende art, foretager afdelingen/andelsklassen udlodning på grundlag af de i regnskabsåret

- indtjente renter, renteudgifter på fordringer samt vederlag for udlån af værdipapirer,
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat samt låntagers betaling til långiver af dennes manglende udbytte ved aktieudlån, Tilgodehavende udbytteskat indgår i grundlaget efter modtagelse.
- realiserede kursgevinster/-tab på kapitalandele (kursgevinster på kapitalandele, som beskattes efter aktieavancebeskatningslovens §19, beregnes dog efter lagerprincippet),
- realiserede kursgevinster /-tab på obligationer og skatkammerbeviser,
- realiserede kursgevinster/-tab på valutakonti,
- kursgevinster/-tab ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet.

Realiserede tab indgår således i afdelingernes/andelsklassernes udlodning, hvorved det udlodningspligtige beløb kan blive negativt. Den samlede negative udlodning for en afdeling/andelsklasse overføres i så fald til fremførsel i efterfølgende års udlodning. Medmindre afdelingen/andelsklassen har en vedtægtsbestemt tabsbegrænsning i opgørelsen af udlodningen.

Inden udlodning fragår afdelingens/andelsklassens administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten bliver beregnet som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen/andelsklassen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens §16 C til nærmeste 0,10.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges/fradrages den pågældende afdelings/andelsklasses formue.

»Overført til udlodning næste år« består af restbeløbet efter nedrunding af »Til rådighed for udlodning«.

Udlodningsreguleringen beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning.

Ved emission beregnes udlodningsreguleringen som en andel af det beløb, der er til rådighed for udlodning på emissionsdagen. Andelen beregnes som emissionens nominelle værdi i forhold til den cirkulerende kapital. En del af det ved emissionen indbetalte beløb anvendes således til udbetaling af udlodning. Ved indløsning foretages beregning, som på tilsvarende vis nedbringer udbetalingen af udlodning.
»Overført til udlodning fra sidste år« består af nedrundingen af udlodningsbeløbet fra sidste år.

Balancen

Likvide midler
Likvide midler indeholder indlånskonti i pengeinstitutter, som er til fri disposition. Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Finansielle instrumenter
Finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Såfremt der ikke foreligger en officiel kurs, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

For afdelinger med investeringsbeviser, hvor foreningens administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingens underliggende finansielle instrumenter (fund of fund), måles disse på baggrund af dagsværdien af de underliggende værdipapirer.

Finansielle instrumenter indgår og udtages på handelsdagen

Afledte finansielle instrumenter (derivater)
Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Såfremt der ikke foreligger en officiel kurs, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indgår under aktiver, og hvis de har negativ dagsværdi under passiver. Ændring i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Andre aktiver
Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

- »Tilgodehavende renter« bestående af periodiserede renter og tilgodehavende udtræk på obligationer på balancedagen.
- »Tilgodehavende udbytte« bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.
- »Mellemværende vedrørende handelsafvikling« bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter, fra udtrukne obligationer samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Anden gæld« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.
- »Aktuelle skatteaktiver« bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.

Investorernes formue
»Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser« består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

»Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning« består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Anden gæld
»Anden gæld« måles til dagsværdi.

»Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Andre aktiver« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

Omregning af fremmed valuta
Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler og tilgodehavender i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og tab«.

Afdelinger med andelsklasser
Visse afdelinger udbydes i flere andelsklasser i forskellige valutaer. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Hertil kommer andelsklassernes klassespecifikke transaktioner fra valutaafdækning, bankkonti samt omkostninger.
Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen samt noter til de enkelte andelsklasser.

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger og antal andele beregnes for de enkelte klasser. I de tilfælde, hvor en klasse ved etableringen videreføre den pågældende afdeling, vises de for klassen relevante nøgletal med historikken.

Nøgletal

Afkast
Beregnes således:

(((Indre værdi ultimo året + Geninvesteret udlodning)/Indre værdi primo året) - 1) x 100.

Geninvesteret udlodning = Udlodning i kroner pr. andel x Indre værdi ultimo/Indre værdi umiddelbart efter udlodning.

Benchmarkafkast
Benchmarkafkast er en opgørelse af udviklingen i det benchmark (markedsindeks), som afdelingen måler sig imod. Dette afkast indeholder i modsætning til afdelingernes afkast ikke administrationsomkostninger.

Indre værdi
Beregnes som Investorernes formue/Cirkulerende andele og udtrykker værdien pr. andel.

Udlodning
Udlodning i pct. beregnes som Foreslået udlodning i pct. + Udbetalt acontoudlodning i pct.

Foreslået udlodning i pct. = Foreslået udlodning/Cirkulerende kapital.

Udlodning i kroner pr. andel = Udlodning i pct. x Andelenes stykstørrelse/100.

Administrationsomkostninger i pct.
Beregnes som Administrationsomkostningerne/Investorernes gennemsnitlige formue x 100.

Som »Administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »Investorernes gennemsnitlige formue« er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi opgjort dagligt.

Nøgletal for risiko
Disse nøgletal beregnes, på nær Active Share, fra afdelingernes start over en periode på maksimum tre år, dog kun for afdelinger som har eksisteret i mindst 36 måneder. Sharpe Ratio og Standardafvigelse beregnes både for de pågældende afdelinger og deres benchmark. Active Share beregnes på statusdagen.

Sharpe Ratio er et matematisk udtryk for merafkastet af en investering i forhold til risikoen. Beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente (merafkastet) divideret med standardafvigelsen på merafkastet.

Standardafvigelse er et statistisk udtryk for udsving i afkastet.

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

Information Ratio er et matematisk udtryk for forholdet mellem merafkastet og tracking error. Nøgletallet udtrykker, hvor meget ekstraafkast en investor har opnået ved at påtage sig en given risiko i forhold til benchmark.

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

Risikoindikatoren er et udtryk for den typiske sammenhæng mellem risikoen ved og afkastmuligheder af investeringen. Placeringen på indikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig med høj risiko og små udsving er lig med en lavere risiko. Tallet kan svinge mellem 1 og 7.

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater og finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater

Derivater anvendes som led i afdelingernes pleje af porteføljen.

Derivaterne optages til nettoværdi i afdelingernes balancer og afkastet indgår som beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Som supplerende oplysninger til afdelingernes anvendelse af derivater i balancen og resultatopgørelsen, angives her derivaternes underliggende eksponering, oplysning om sikkerhedsstillelse samt oplysning om modparter i forbindelse med afdelingernes handel med derivater.

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

Valutaterminsforretning

Eksponering pr. 31.12.2025

Danske Helt Korte Obligationer	1.000 DKK
DKK	495.792
EUR	-143.950
SEK	-353.876

Danske Obligationer Absolut	1.000 DKK
DKK	141.421
EUR	-124.635
SEK	-16.932

Danske Obligationer Absolut – Lav Risiko	1.000 DKK
DKK	347.103
EUR	-347.241

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	40.600
EUR	-40.616

Danske Obligationer Allokering 2	1.000 DKK
DKK	219.961
EUR	-220.052

Danske Obligationer Allokering KL	1.000 DKK
DKK	75.609
EUR	-75.639

Danske Obligationer Varighed 3	1.000 DKK
DKK	789.686
EUR	-303.137
SEK	-489.358

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
DKK	587.505
EUR	-587.949

Fonde Obligationer	1.000 DKK
DKK	62.759
NOK	-28.817
SEK	-34.286

Globale Obligationer	1.000 DKK
DKK	3.086.670
EUR	-1.376.624
GBP	-13.654
USD	-1.706.967

Korte Obligationer	1.000 DKK
DKK	70
USD	-70

Tactical Asset Allocation Danmark	1.000 DKK
AUD	-13.863
CAD	-25.355
CHF	-16.263
DKK	513.972
ILS	-1.012
JPY	-35.733
NOK	-3.435
NZD	-1.386
SEK	-4.304
USD	-412.159

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	1.081.420
HKD	-195
USD	-1.080.750

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL	1.000 DKK
EUR	75.673
HKD	-26
USD	-75.562

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL	1.000 DKK
EUR	-243.261
HKD	-213
SEK	1.405.342
USD	-1.144.588

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	1.176.011
EUR	174.952
SEK	534.865
USD	-1.900.085

US High Yield Bonds KL	1.000 DKK
DKK	518.181
EUR	-3.566
USD	-518.620

Futures

Underliggende eksponering pr. 31.12.2025

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	39.292
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	-31.339

Global Equity Solution – Akkumulerende KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	546.722
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	-428.966

Global Equity Solution KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	405.675
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	-500.821

Globale Obligationer	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	155.510
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	-272.075

Netto position af sikkerhed

Sikkerhed vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort pr. 31.12.2025

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
Likvide midler	117
I alt i sikkerhed	**117**

Global Equity Solution KL	1.000 DKK
Likvide midler	136.757
I alt i sikkerhed	**136.757**

Global Equity Solution – Akkumulerende KL	1.000 DKK
Likvide midler	104.260
I alt i sikkerhed	**104.260**

Global Quant – Accumulating	1.000 DKK
Likvide midler	1.697
I alt i sikkerhed	**1.697**

Globale Obligationer	1.000 DKK
Likvide midler	11.047
I alt i sikkerhed	**11.047**

US High Yield Bonds – Akkumulerende KL	1.000 DKK
Likvide midler	393
I alt i sikkerhed	**393**

US High Yield Bonds KL	1.000 DKK
Likvide midler	148
I alt i sikkerhed	**148**

Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Danske Obligationer Absolut Lav Risiko KL	Markedsværdi 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 2024 1.000 DKK
DANSKE BANK SDO FRN 1/7-2019	0	750
I alt	**0**	**750**

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	Markedsværdi 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 2024 1.000 DKK
DANSKE BANK A/S 0.75% 02.06.2023	0	2.237
DANSKE BANK A/S 0.875% 22.05.2023	0	1.491
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	0	1.491
DANSKE BANK A/S 15.05.2031	2.459	0
I alt	**2.459**	**5.220**

Flexinvest Globale Obligationer KL	Markedsværdi 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 2024 1.000 DKK
DANSKE BANK FRN PERP 11/2016	0	2.000
DANSKE BANK A/S 0.75% 02.06.2023	0	26.473
DANSKE BANK A/S 0.875% 22.05.2023	0	8.949
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	0	10.067
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	0	3.356
I alt	**0**	**50.845**

Flexinvest Korte Obligationer KL	Markedsværdi 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 2024 1.000 DKK
DANSKE BANK FRN PERP 11/2016	0	5.000
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	0	2.543
DANSKE BANK A/S 0.75% 02.06.2023	0	2.610
DANSKE BANK A/S PERP	0	4.101
I alt	**0**	**14.254**

Global Equity Solution – Akkumulerende KL	Markedsværdi 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 2024 1.000 DKK
Danske Bank	31.336	1.963
I alt	**31.336**	**1.963**

Global Equity Solution KL	Markedsværdi 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 2024 1.000 DKK
Danske Bank	40.872	2.252
I alt	**40.872**	**2.252**

Global Restricted KL	Markedsværdi 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 2024 1.000 DKK
Danske Bank	0	667
I alt	**0**	**667**

Globale Obligationer	Markedsværdi 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 2024 1.000 DKK
DANSKE BANK A/S 14.01.2033	2.281	0
DANSKE BANK A/S 19.11.2036	749	0
I alt	**3.030**	**0**

PP Pension Aktieallokeringsfond – Accumulating KL	Markedsværdi 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 2024 1.000 DKK
Danske Bank	6.755	4.494
I alt	**6.755**	**4.494**

Revisionshonorar

Foreningens samlede udgift til revision i 1.000 DKK	2025	2024
Revisionshonorar	360	394
Erklæringsopgaver med sikkerhed	105	20
Honorar for andre ydelser	0	0
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revision	465	414

Erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter revision af ombytningsforhold og øvrige forhold i forbindelse med fusioner af afdelinger samt revision af afviklingsregnskaber for afviklede afdelinger. De tilhørende omkostninger er allokeret til de enkelte fusionerende og afviklede afdelinger.

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen

Sådan læser du afdelingernes periodiske SFDR rapportering

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

Bilagene udgør et supplement til regnskabsoplysningerne i årsrapporten og er baseret på krav til format, struktur og indhold defineret i Disclosure Forordningen og Taksonomiforordningen. SFDR-bilagene giver således oplysninger om, hvordan og i hvilket omfang de respektive afdelinger er lykkedes med at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika og/eller har opfyldt det bæredygtige investeringsmål, som er angivet i den enkelte afdelings prospekt. Bilagene dækker perioden 1. januar 2025 – 31. december 2025.

Selve rapporteringen er anvist i tabeller eller figurer ved brug af bæredygtighedsindikatorer (målepunkter). Rapporteringen indeholder information om det såkaldte "bindende element" for, hvordan de respektive bæredygtighedsegenskaber er integreret i afdelingens investeringsstrategi gennem inklusioner, eksklusioner og/eller aktivt ejerskab. For yderligere information om strategien, indikatorer, data, monitorering mv for den enkelte afdeling henvises til dokumentet "bæredygtighedsrelaterede oplysninger" tilgængeligt gennem linket:

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

Oplysninger om Danske Invests generelle tilgang til ansvarlige investeringer og integration af de relevante processer kan tilsvarende findes ved dette link ved vores offentliggjorte Politik for Ansvarlige Investeringer og Politik for Aktivt Ejerskab samt instrukser for inklusioner og eksklusioner.

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

Af hensyn til sammenlignelighed i rapporteringen søges i videst muligt omfang at rapportere gennemsnitlige værdier målt for året, men dette princip kan fraviges for udvalgte værdier. Rapporterne indeholder oplysninger om historisk rapporterede værdier og aktivallokering til og med referenceåret 2022. For fonde kategoriseret på et senere tidspunkt og/eller fonde, der ikke har rapporteret visse værdier tidligere, er de relevante reference år, hvor data ikke er rapporteret markeret med "N/A".

For aktivt ejerskab gælder det, at visse fonde kan have det som bindende element uden der er registreret dialoger eller afstemninger. I givet fald skyldes det, at der ikke har været mulighed eller behov for det.

Til brug for læsning af SFDR-bilagene henvises til tekstbokse og beskrivelser i bilagene, suppleret ved nedenstående oversigt over anvendte termer / definitioner.

Aktivt ejerskab	Brugen af rettigheder og ejerskabsposition til at påvirke aktiviteterne eller adfærden hos selskaber/udstedere. Aktivt ejerskab udøves ved at tage aktiv interesse som investor i porteføljeselskabernes forhold, udvikling og ledelse og ved at indtage et langsigtet fokus i virksomheden i overensstemmelse med Danske Invests politik for aktivt ejerskab.
Benchmark	Målestok der benyttes til sammenligning. For afdelinger der ikke har et benchmark defineret i prospektet kan et indikativt benchmark eventuelt være benyttet.
Bæredygtighedsfaktorer	Miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for

	menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse
Bæredygtige investeringer	Investeringer i økonomiske aktiviteter der målbart bidrager til miljømæssige mål og/eller sociale mål uden at gøre væsentlig skade på nogle af disse mål og tager højde for god ledelsespraksis som baseret på Danske Bank koncernens model for bæredygtige investeringer.
Disclosure Forordningen / SFDR	Forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om Bæredygtighedsrelaterede Oplysninger for Finansielle Tjenesteydelser
Eksklusion	Udelukkelsen af visse selskaber/ investeringer på baggrund af definerede kriterier og tærskler tilknyttet særlige eksklusionskategorier eller identificerede kontroverser, negative bæredygtighedspåvirkninger eller manglende opfyldelse af minimumskrav til bæredygtighed som nærmere defineret i Danske Invests Instruks for Eksklusioner.
ESG	Standardbetegnelse for miljømæssige (environmental "E") sociale (social "S") og ledelsesmæssige (governance "G"), forhold
Inklusion	Inklusion af selskaber/udstedere på grundlag af bæredygtighedsrelaterede betragtninger i overensstemmelse med Danske Invests Instruks for Inklusioner.
Miljømæssige og/eller sociale karakteristika	Miljømæssige og/eller sociale forhold integreret i investeringsprocessen gennem inklusion, eksklusion og/eller aktivt ejerskab
PAI-Indikatorerne	Indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor som definieret i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2022/1288.
SDGer	FNs Verdensmål for Bæredygtig Udvikling
Taksonomiforordningen/ EUs Klassificeringssystem	Forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer

Sådan læser du PAI-tabellen i SFDR-Bilagene

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

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

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

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

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

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

For størstedelen af indikatorerne anvendes primært rapporteret data gennem ISS ESG suppleret med estimeret data. Datadækningen varierer for den enkelte indikator, hvorfor de målte tal skal læses med dette forbehold. I PAI-tabellen i SFDR-Bilaget angives således også information om datadækning.

De enkelte PAI-indikatorer og parametre for beregningen skal forstås som beskrevet neden for:

Drivhusgasemissioner	
Anvendelsesområde 1 drivhusgasemissioner (ton)	Ton drivhusgasemissioner genereret fra kilder, der kontrolleres af de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen.

Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner (ton)	Ton drivhusgasemissioner fra forbruget af købt elektricitet, damp eller andre energikilder genereret i foregående led fra de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen.
Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner (ton)	Alle indirekte drivhusgasemissioner (i ton), der ikke er omfattet af anvendelsesområde 1 og 2, som forekommer i virksomheders værdikæde, herunder både upstream- og downstream emissioner.
Samlede drivhusgasemissioner (ton)	Samlede drivhusgasemissioner (ton) fra de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen, herunder anvendelsesområde 1, 2 og 3.
CO2-aftryk (tCO2e/mio. EUR investeret)	Ton CO2-ækvivalenter udledt pr. mio. EUR investeret. Indikatoren udtrykker emissioner ud fra investeret beløb.
Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (tCO2e/mio. EUR omsætning)	Ton CO2 -ækvivalenter udledt pr. mio. EUR omsætning fra de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen. Indikatoren udtrykker, hvor meget CO2 der udledes pr. mio. EUR omsætning.
Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	Andel af investeringsmodtagne investeringer i afdelingen med indtægter fra fossile brændstoffer.
Andel af ikke-vedvarende energi – forbrug	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi i forhold til forbrug af vedvarende energikilder, beregnet som et vægtet gennemsnit for de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen.
Andel af ikke-vedvarende energi – produktion	Andel af investeringsmodtagende virksomheders produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til produktion fra vedvarende energikilder, beregnet som et vægtet gennemsnit for de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen.
Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	Energiforbrug i gigawatttimer (GWh) pr. mio. EUR omsætning for investeringsmodtagne virksomheder i afdelingen omfattet af sektorer klassificeret som sektorer med stor indvirkning på klimaet.
Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	Andel af investeringsmodtagne virksomheder i afdelingen, der ikke har initiativer til at reducere deres CO2-emissioner, beregnet som et vægtet gennemsnit.
Biodiversitet – Aktiviteter der påvirker biodiversitets følsomme områder negativt	
Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	Andel af investeringsmodtagne virksomheder, som er direkte involveret i kontroverser, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, beregnet som et vægtet gennemsnit.
Vand – Udledning til vand	
Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret (vægtet gennemsnit)	Ton udledninger af kemikalier til (spilde)vand, der genereres af de investeringsmodtagne virksomheder, pr. mio. EUR investeret, beregnet som et vægtet gennemsnit.
Andel af farligt affald og radioaktivt affald	
Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	Ton farligt affald, der genereres af de investeringsmodtagne virksomheder pr. mio. EUR investeret, beregnet som et vægtet gennemsnit.
Sociale og ansættelsesmæssige forhold	
Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer)	Andelen af investeringsmodtagne virksomheder, der overtræder FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer, beregnet som et vægtet gennemsnit. Andelen er baseret på antallet af selskaber i afdelingens univers vurderet til ikke at møde kriterierne i Danske Banks Udvidede Bæredygtighedsscreening.
Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker for overvågning %)	Andelen af investeringsmodtagne virksomheder der mangler politikker eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at overvåge overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, kan risikere ubevidst at overtræde disse principper nu eller i fremtiden.
Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	Den gennemsnitlige forskel i ikke-justeret løn mellem mandlige og kvindelige medarbejdere i investeringsmodtagne selskaber.
Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	Gennemsnitlige fordeling af mandlige og kvindelige bestyrelsesmedlemmer i investeringsmodtagne virksomheder målt i procent
Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	Andel af investeringsmodtagne virksomheder med aktiviteter relateret til kontroversielle våben.
Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	Andel af investeringsmodtagne virksomheder med utilstrækkelige politikker for beskyttelse af whistleblowere, beregnet som et vægtet gennemsnit.
Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	Andel af investeringsmodtagne virksomheder uden en politik for overholdelse af menneskerettigheder.

Indikatorerne herunder gælder kun for stater og supranationale organisationer

Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (emissioner/BNP)	Ton CO2-ækvivalenter udledt pr. mio. EUR af landets BNP.
Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	Andelen af investeringsmodtagne lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder.
Gennemsnitlig korruption	Niveauet af korruption i den offentlige sektor i investeringsmodtagne lande målt ved kvantitativ indikator 1(D-) til 4 (A+).
Ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner	Andelen af investeringer i ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner som defineret af EU, beregnet som et vægtet gennemsnit.
Gennemsnitligt retsstatsforhold	Niveauet af korruption, mangel på grundlæggende rettigheder og mangler i det civile og strafferetlige retssystem i investeringsmodtagne lande målt ved en kvantitativ indikator 1 (D-) til 4 (A+). .

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

Produktnavn: Danske Invest Select AlmenBolig Korte Obligationer KL
Identikator for juridiske enheder: 5493006J7VQM81VGNB82

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et socialt mål

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

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

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

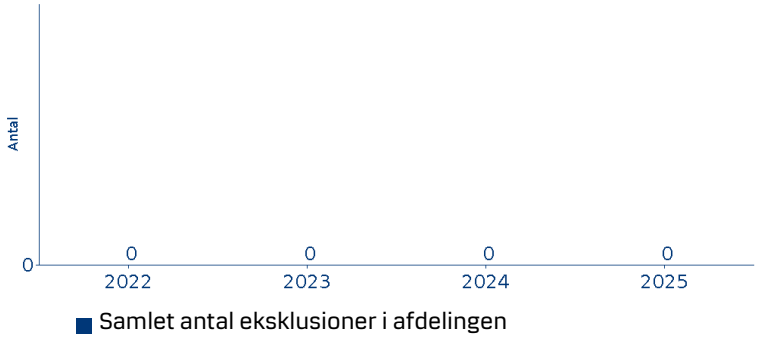
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	45	N/A	N/A	0
God ledelsespraksis*	25	N/A	N/A	0
Normer*	425	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	1	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Udelukkede lande*	25	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	N/A	N/A	0
Bæredygtighedsrisiko	24	N/A	N/A	0

Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	N/A	N/A	0

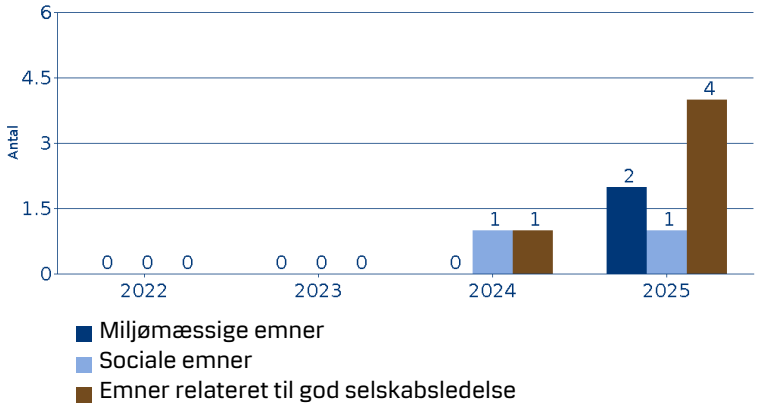
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant

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

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være

sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 88% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1 / 61%	1 / 61%	1 / 61%	1 / 57%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2 / 61%	2 / 61%	3 / 61%	3 / 57%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	48.306 / 61%	25.350 / 61%	4.987 / 61%	3.482 / 57%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	48.309 / 61%	25.353 / 61%	4.991 / 61%	3.486 / 57%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	259 / 61%	138 / 61%	28 / 61%	21 / 57%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.841 / 61%	2.233 / 61%	659 / 61%	395 / 57%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 61%	0% / 57%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	17% / 42%	15% / 43%	13% / 43%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 61%	0% / 61%	0% / 61%	0% / 57%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	37% / 61%	38% / 61%	42% / 61%	57% / 57%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 61%	0% / 61%	0% / 61%	0% / 57%

	Udledning til vand	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 23%	0 / 40%	0 / 19%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 61%	0% / 57%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 60%	0% / 60%	0% / 60%	0% / 56%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	24% / 42%	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 17%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	46% / 60%	44% / 60%	38% / 60%	51% / 56%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 61%	0% / 57%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 60%	0% / 60%	0% / 56%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	24% / 60%	17% / 60%	17% / 60%	0% / 56%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 8% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på

eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelinge n anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Danish Government 1.75% 15.11.2025	DK0009923138	Government bonds	6.9%	DK
Jyske Realkredit Frn (E) (Sdo) 01.07.2028	DK0009414765	Financials	6.9%	DK
Danish Government 2.25% 15.11.2026	DK0009924888	Government bonds	6.8%	DK
Jyske Realkredit Frn (E) (Sdo) 01.07.2027	DK0009412207	Financials	6.4%	DK
Realkredit Danmark 4% (S) (Sdro) 01.10.2056	DK0004627130	Financials	5.9%	DK
Nykredit Realkredit Frn (D) 01.01.2038	DK0009766446	Financials	5.3%	DK
Kommunekredit 2.75% 15.06.2027	DK0008932775	Financials	4.7%	DK
Danmarks Skibskredit Frn 01.01.2029	DK0004133055	Financials	4.5%	DK
Nykredit Realkredit Frn (H) (Sdo) 01.07.2028	DK0009549347		4.2%	DK
Nordea Kredit 5% (Sdro) 01.10.2053	DK0002055912	Financials	3.9%	DK
Nordea Kredit Frn (Sdro) 01.01.2026	DK0002054006	Financials	3.9%	DK

Realkredit Danmark Var. 12s Fa 2025 Rf	DK0004619541	Financials	3.8%	DK
Jyske Realkredit Var. 422.E.Cb3 Ju 2025 Rf	DK0009405938	Financials	3.7%	DK
Nordea Kredit 0.5% (Sdro) 01.01.2042	DK0002047141	Financials	3.5%	DK
Realkredit Danmark Frn 01.01.2038	DK0009273419	Financials	3.2%	DK

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

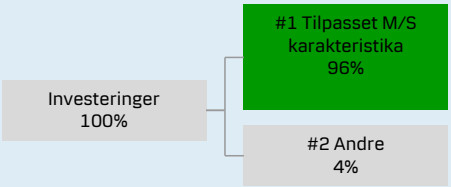
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	96	97	98	96
#2 Andre	4	3	2	4
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	54.26%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	35.25%
Government bonds		6.86%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments

Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
No sector data		3.63%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

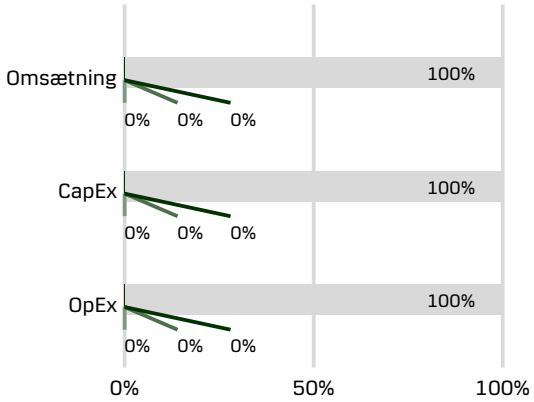
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

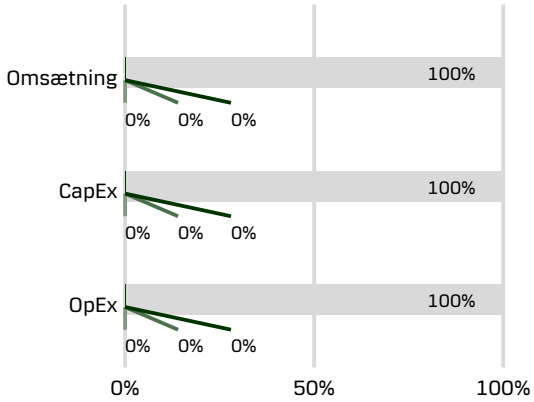
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 92% af de samlede investeringer.

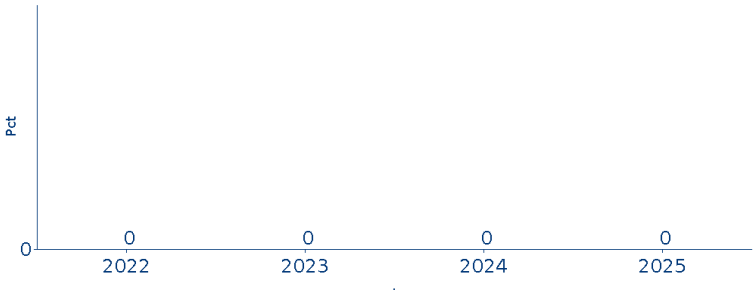
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	N/A	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	N/A	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL
Identikator for juridiske enheder: 549300RJ08Y4NW6CUH70

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

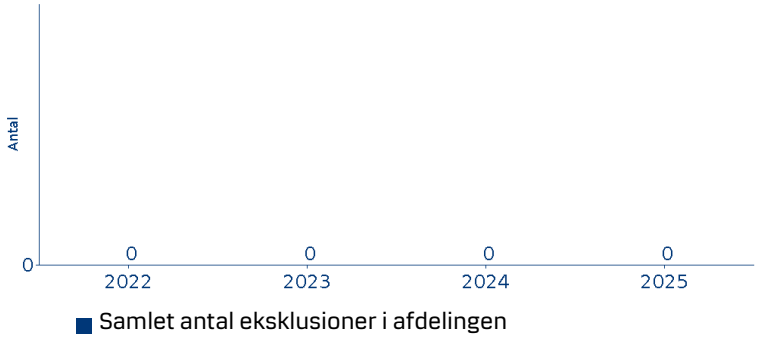
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	45	N/A	N/A	0
God ledelsespraksis*	25	N/A	N/A	0
Normer*	425	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	1	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Udelukkede lande*	25	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	N/A	N/A	0
Bæredygtighedsrisiko	24	N/A	N/A	0

Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	N/A	N/A	0

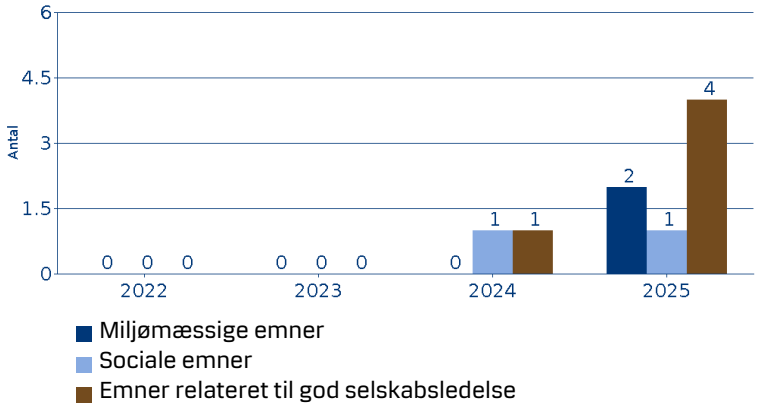
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant

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

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være

sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 90% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1 / 61%	1 / 61%	1 / 61%	1 / 59%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2 / 61%	2 / 61%	3 / 61%	3 / 59%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	57.630 / 61%	26.935 / 61%	5.140 / 61%	3.504 / 59%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	57.633 / 61%	26.938 / 61%	5.144 / 61%	3.509 / 59%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	272 / 61%	136 / 61%	27 / 61%	20 / 59%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.081 / 61%	2.221 / 61%	621 / 61%	387 / 59%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 61%	0% / 59%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	14% / 37%	13% / 35%	11% / 37%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 61%	0% / 61%	0% / 61%	0% / 59%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	42% / 61%	42% / 61%	45% / 61%	59% / 59%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 61%	0% / 61%	0% / 61%	0% / 59%

	Udledning til vand	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 19%	0 / 44%	0 / 16%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 61%	0% / 59%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 60%	0% / 61%	0% / 61%	0% / 59%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	23% / 37%	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 15%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	46% / 60%	43% / 61%	37% / 61%	52% / 59%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 61%	0% / 59%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 61%	0% / 61%	0% / 59%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	19% / 60%	25% / 61%	24% / 61%	0% / 59%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 8% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på

eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelinge n anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Danish Government 1.75% 15.11.2025	DK0009923138	Government bonds	7.2%	DK
Jyske Realkredit 5% (E) (Sdo) 01.10.2056	DK0009409922	Financials	5.8%	DK
Nykredit Realkredit Frn (H) (Sdo) 01.07.2028	DK0009515959	Financials	5.3%	DK
Kommunekredit 2.75% 15.06.2027	DK0008932775	Financials	4.9%	DK
Jyske Realkredit 1% (E) (Sdo) 01.10.2050	DK0009397069	Financials	4.8%	DK
Danish Government 0.5% 15.11.2027	DK0009923567	Government bonds	4.7%	DK
Realkredit Danmark Frn (T) (Sdro) 01.07.2027	DK0004626595	Financials	4.4%	DK
Nordea Kredit 5% (Sdro) 01.10.2053	DK0002055912	Financials	4.1%	DK
Nordea Kredit 4% (Sdro) 01.10.2056	DK0002059237	Financials	3.7%	DK
Nordea Kredit 0.5% (Sdro) 01.01.2042	DK0002047141	Financials	3.5%	DK
Realkredit Danmark 0.5% (S) (Sdro) 01.10.2040	DK0004612967	Financials	3.5%	DK

Nykredit Realkredit 5% (E) (Sdo) 01.10.2053	DK0009539389	Financials	3.4%	DK
Realkredit Danmark Frn (T) (Sdro) 01.07.2026	DK0004626322	Financials	3.4%	DK
Nykredit Realkredit 0.5% (E) (Sdo) 01.10.2043	DK0009527103	Financials	3.1%	DK
Danmarks Skibskredit Frn 01.01.2029	DK0004133055	Financials	2.9%	DK

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

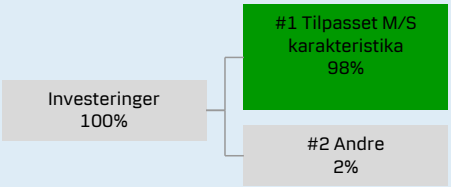
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	N/A	99	99	98
#2 Andre	N/A	1	1	2
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	54.55%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	38.26%
Government bonds		6.88%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments

Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
No sector data		0.31%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

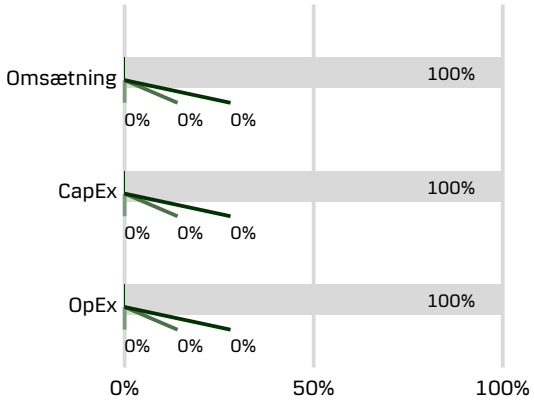
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

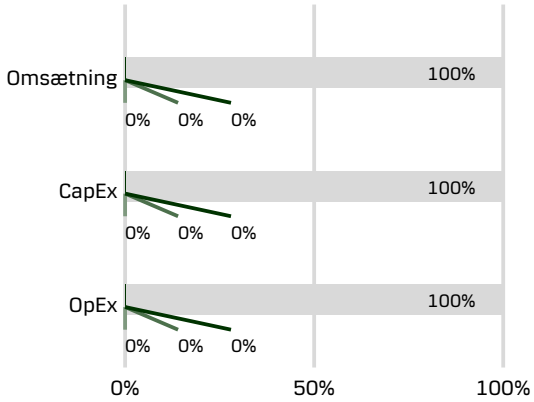
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 92% af de samlede investeringer.

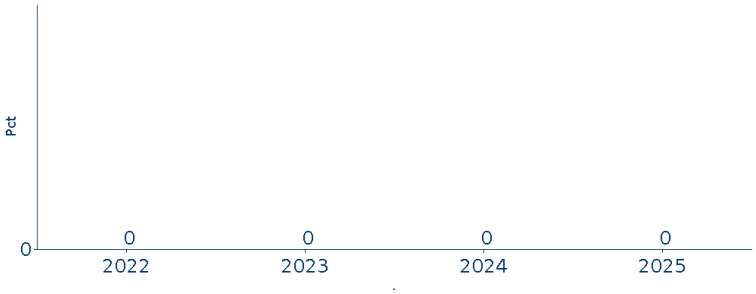
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	N/A	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	N/A	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL
Identikator for juridiske enheder: 5493004GMKB6CBGB3M20

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et socialt mål

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

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

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

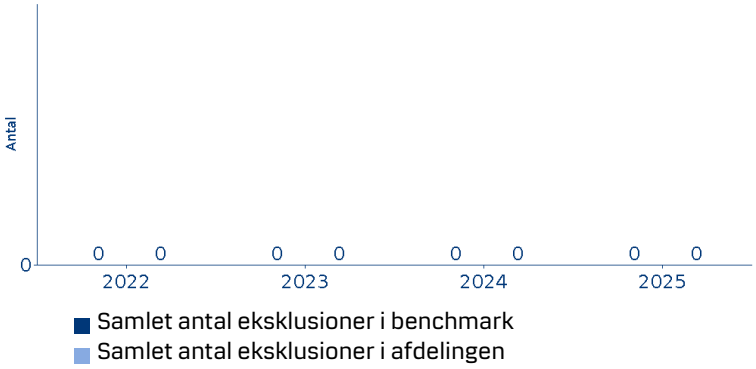
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Normer*	425	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	0	0.0%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0

Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	0	0.0%	0

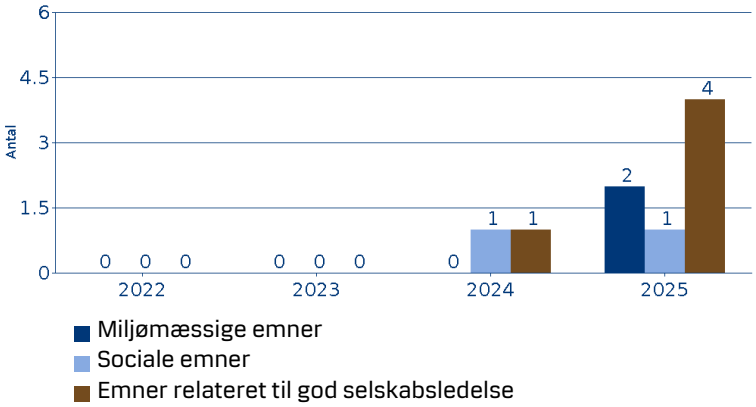
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant

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

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være

sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 86% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0 / 61%	0 / 60%	0 / 59%	0 / 58%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	0 / 61%	1 / 60%	1 / 59%	1 / 58%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	12.728 / 61%	7.742 / 60%	1.407 / 59%	1.010 / 58%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	12.729 / 61%	7.743 / 60%	1.408 / 59%	1.011 / 58%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	265 / 61%	150 / 60%	29 / 59%	21 / 58%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.823 / 61%	2.378 / 60%	630 / 59%	410 / 58%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	17% / 41%	15% / 39%	13% / 41%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 61%	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	36% / 61%	36% / 60%	38% / 59%	58% / 58%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 61%	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%

	Udledning til vand	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 25%	0 / 44%	0 / 21%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 59%	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	25% / 41%	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 22%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	46% / 59%	44% / 60%	38% / 59%	50% / 58%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 59%	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	25% / 59%	21% / 60%	17% / 59%	0% / 58%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 9% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på

eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelinge n anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Realkredit Danmark 4% (S) (Sdro) 01.10.2043	DK0004624384	Financials	9.1%	DK
Danish Government 0.5% 15.11.2027	DK0009923567	Government bonds	5.8%	DK
Nykredit Realkredit Frn (H) (Sdo) 01.07.2030	DK0009526725	Financials	5.7%	DK
Nordea Kredit 0.5% (Sdro) 01.10.2040	DK0002044635	Financials	5.5%	DK
Realkredit Danmark Frn 01.01.2038	DK0009273682	Financials	4.8%	DK
Nykredit Realkredit Frn (H) (Sdo) 01.07.2028	DK0009515959	Financials	4.8%	DK
Nordea Kredit 4% (Sdro) 01.10.2056	DK0002060086	Financials	4.6%	DK
Danish Government 2.25% 15.11.2026	DK0009924888	Government bonds	4.4%	DK
Jyske Realkredit Frn (B) 01.04.2038	DK0009361628	Financials	4.2%	DK
0.00% Ndacib6oaju2 25	DK0002054196	Financials	3.8%	DK
Dlr Kredit 4% (B) (Sdo) 01.10.2043	DK0006356423	Financials	3.5%	DK
Nykredit Realkredit 4% (E) (Sdo) 01.10.2043	DK0009539546	Financials	3.3%	DK

Danmarks Skibskredit Frn 01.01.2029	DK0004133055	Financials	2.9%	DK
Danish Government 1.75% 15.11.2025	DK0009923138	Government bonds	2.9%	DK
Jyske Realkredit 0.5% (E) (Sdo) 01.10.2050	DK0009398976	Financials	2.8%	DK

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

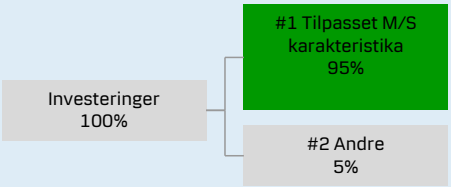
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	99	97	95
#2 Andre	1	1	3	5
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	53.96%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	35.51%
Government bonds		10.52%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments

Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

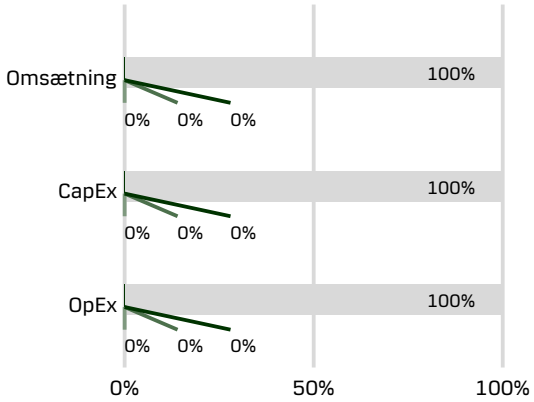
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

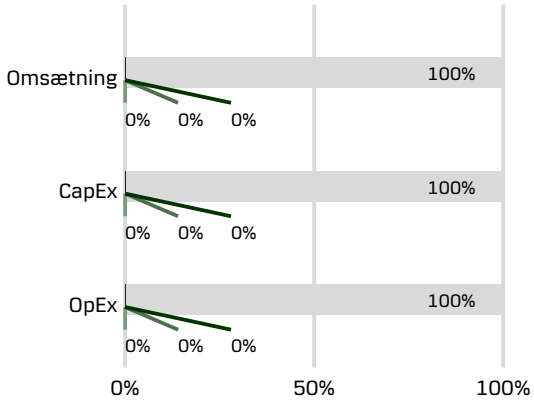
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 91% af de samlede investeringer.

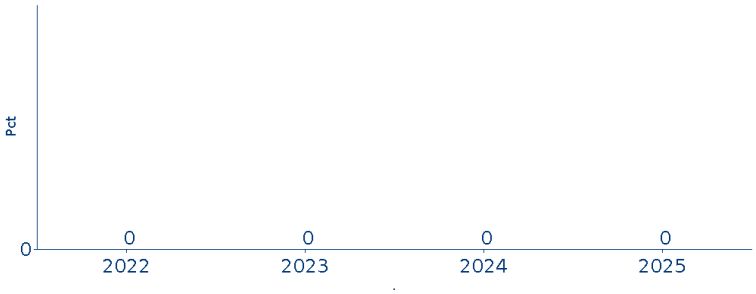
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select Danske Helt Korte Obligationer
Identikator for juridiske enheder: 5493005ECV5GCDQD4B58

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

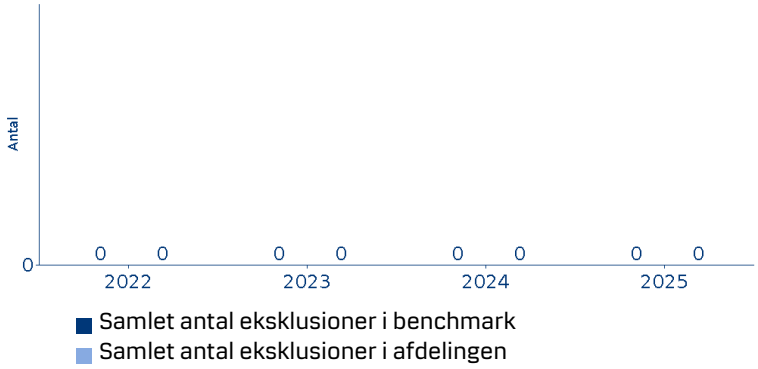
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Normer*	425	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	0	0.0%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0

Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	0	0.0%	0

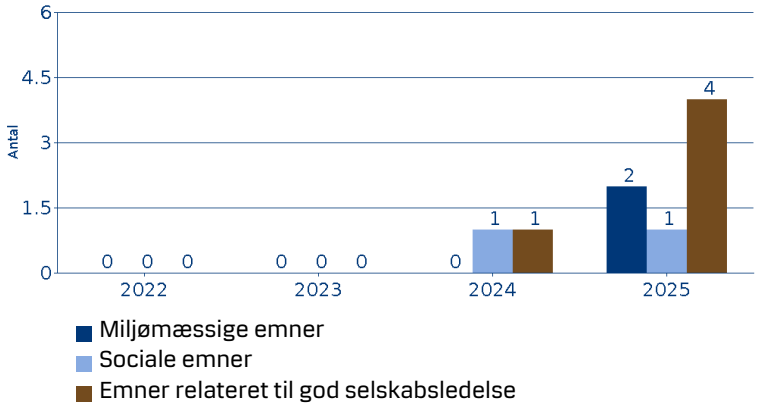
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant

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

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være

sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 98% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1 / 60%	0 / 68%	0 / 68%	0 / 63%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2 / 60%	0 / 68%	0 / 68%	0 / 63%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	43.917 / 60%	1.726 / 68%	116 / 68%	150 / 63%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	43.920 / 60%	1.727 / 68%	116 / 68%	150 / 63%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	269 / 60%	115 / 68%	28 / 68%	21 / 63%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.743 / 60%	1.888 / 68%	539 / 68%	387 / 63%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 68%	0% / 68%	0% / 63%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	15% / 33%	15% / 43%	15% / 41%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 60%	0% / 68%	0% / 68%	0% / 63%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	30% / 60%	48% / 68%	43% / 68%	63% / 63%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 60%	0% / 68%	0% / 68%	0% / 63%

	Udledning til vand	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 24%	0 / 35%	0 / 25%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 68%	0% / 68%	0% / 63%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 56%	0% / 58%	0% / 62%	0% / 62%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	27% / 33%	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 16%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	45% / 56%	45% / 58%	39% / 62%	52% / 62%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 68%	0% / 68%	0% / 63%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 56%	0% / 58%	0% / 62%	0% / 62%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	24% / 56%	15% / 58%	21% / 62%	0% / 62%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 2% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	221 / 75%	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 75%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	3 / 75%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 75%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	3 / 75%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på

eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelinge n anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Realkredit Danmark Frn (T) (Sdro) 01.07.2027	DK0004626595	Financials	13.1%	DK
Nykredit Realkredit Frn (H) (Sdo) 01.10.2027	DK0009546087		10.1%	DK
Nordea Kredit 1% (Sdro) 01.10.2026	DK0002049352	Financials	9.6%	DK
Nordea Kredit 1% (Sdro) 01.04.2026	DK0002047810	Financials	8.4%	DK
0.00% Ndacib6oaju2 25	DK0002054196	Financials	8.2%	DK
Nykredit Realkredit 1% (H) (Sdo) 01.07.2026	DK0009531485	Financials	7.9%	DK
Nordea Kredit Frn (Sdro) 01.01.2027	DK0002058189	Financials	6.9%	DK
Danmarks Skibskredit Frn 01.01.2028	DK0004132404	Financials	6.8%	DK
Nykredit Realkredit 2% (H) (Sdo) 01.01.2026	DK0009507931	Financials	6.6%	DK
Realkredit Danmark 1% (T) (Sdro) 01.04.2026	DK0009295305	Financials	6.6%	DK
Jyske Realkredit 1% (E) (Sdo) 01.10.2025	DK0009414096	Financials	6.5%	DK
Nordea Kredit Frn (Sdro) 01.01.2026	DK0002054006	Financials	6.4%	DK

Jyske Realkredit 1% (E) (Sdo) 01.04.2026	DK0009391377	Financials	5.9%	DK
Danish Government 1.75% 15.11.2025	DK0009923138	Government bonds	5.2%	DK
Realkredit Danmark 1% (T) (Sdro) 01.01.2028	DK0004603891	Financials	5.2%	DK

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

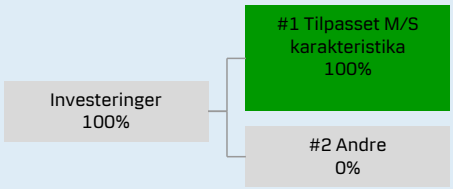
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.
Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	97	92	100
#2 Andre	1	3	8	0
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	61.17%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	28.23%
Financials	Regional Banks	1.29%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
No sector data		9.31%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

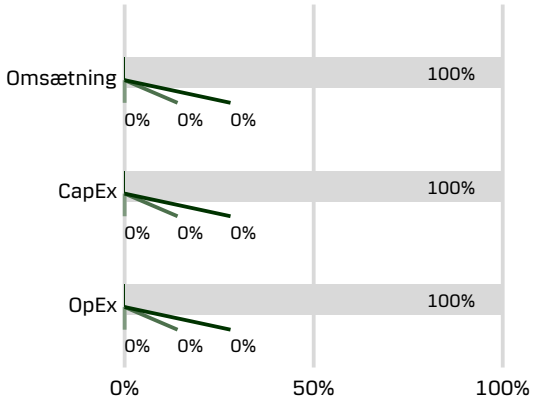
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

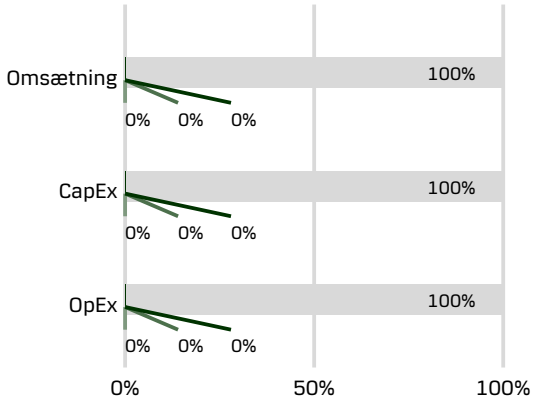
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 98% af de samlede investeringer.

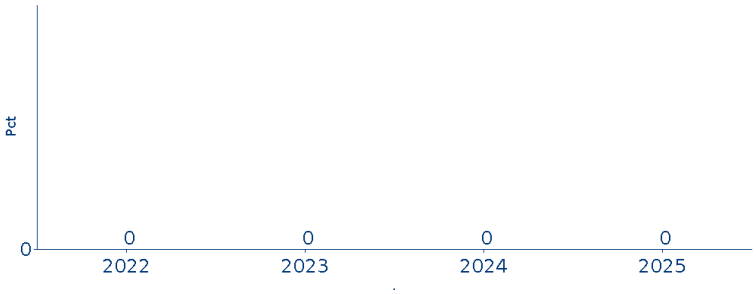
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

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

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select Danske Obligationer Absolut
Identikator for juridiske enheder: 549300VPYDZC8XUXP006

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

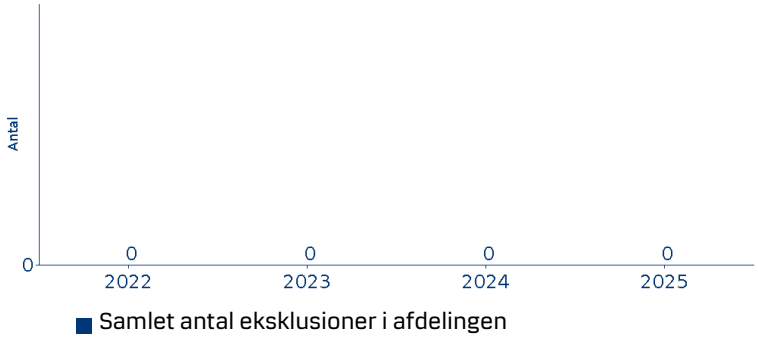
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	45	N/A	N/A	0
God ledelsespraksis*	25	N/A	N/A	0
Normer*	425	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	1	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Udelukkede lande*	25	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	N/A	N/A	0
Bæredygtighedsrisiko	24	N/A	N/A	0

Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	N/A	N/A	0

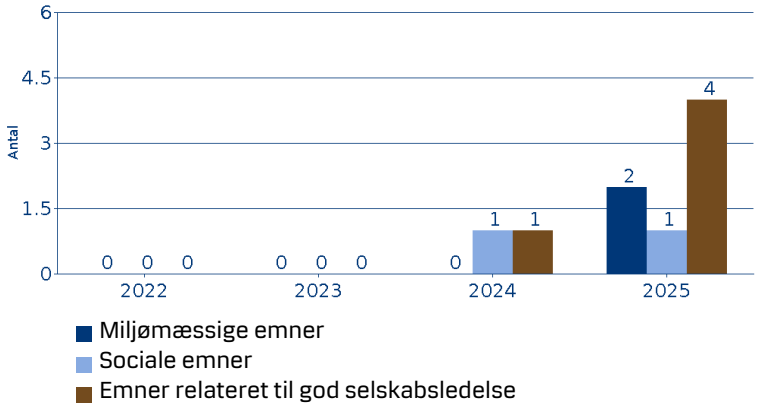
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant

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

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være

sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 92% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1 / 63%	1 / 60%	2 / 59%	2 / 58%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2 / 63%	3 / 60%	4 / 59%	5 / 58%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	43.528 / 63%	34.958 / 60%	7.545 / 59%	7.262 / 58%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	43.532 / 63%	34.963 / 60%	7.551 / 59%	7.270 / 58%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	226 / 63%	138 / 60%	28 / 59%	21 / 58%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.567 / 63%	2.238 / 60%	583 / 59%	394 / 58%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 63%	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	18% / 47%	14% / 39%	14% / 39%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 63%	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	40% / 63%	40% / 60%	38% / 59%	58% / 58%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 63%	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%

	Udledning til vand	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 23%	0 / 42%	0 / 22%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 63%	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 61%	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	23% / 46%	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 17%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	48% / 61%	44% / 60%	39% / 59%	51% / 58%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 63%	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	23% / 61%	21% / 60%	20% / 59%	0% / 58%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 6% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på

eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelinge n anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Realkredit Danmark Frn 01.01.2038	DK0009275703	Financials	8.0%	DK
Jyske Realkredit 0.5% (E) (Sdo) 01.10.2040	DK0009397812	Financials	6.1%	DK
Danish Government 1.75% 15.11.2025	DK0009923138	Government bonds	6.0%	DK
Danmarks Skibskredit Frn 01.01.2028	DK0004132404	Financials	5.0%	DK
Nordea Kredit 0.5% (Sdro) 01.10.2040	DK0002044635	Financials	4.4%	DK
Realkredit Danmark Frn 01.01.2038	DK0009273419	Financials	4.3%	DK
Jyske Realkredit Frn (B) 01.04.2038	DK0009361628	Financials	4.1%	DK
Nykredit Realkredit Frn (H) (Sdo) 01.07.2026	DK0009508822	Financials	4.1%	DK
Nykredit Realkredit Frn (D) 01.04.2038	DK0009759748	Financials	3.7%	DK
Nykredit Realkredit Frn (E) (Sdo) 01.10.2038	DK0009769622	Financials	3.5%	DK
Realkredit Danmark Frn 01.01.2038	DK0009273682	Financials	3.3%	DK
Nordea Kredit 1.5% (Sdro) 01.10.2052	DK0002050368	Financials	3.1%	DK

Nykredit Realkredit Frn (D) 01.07.2038	DK0009761561	Financials	3.1%	DK
Jyske Realkredit 1% (E) (Sdo) 01.10.2050	DK0009397069	Financials	2.8%	DK
Nordea Kredit 4% (Sdro) 01.10.2056	DK0002059237	Financials	2.7%	DK

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

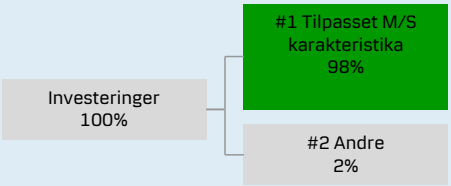
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	98	98	99	98
#2 Andre	2	2	1	2
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	60.37%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	34.10%
Financials	Regional Banks	0.68%
Government bonds		2.07%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
No sector data		2.79%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

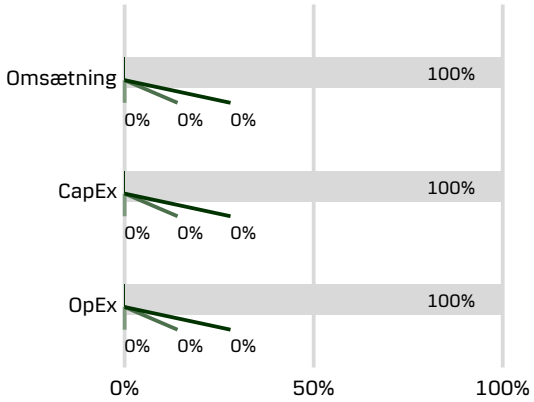
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

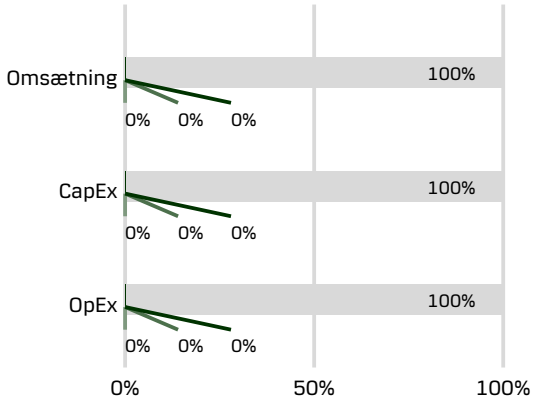
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 94% af de samlede investeringer.

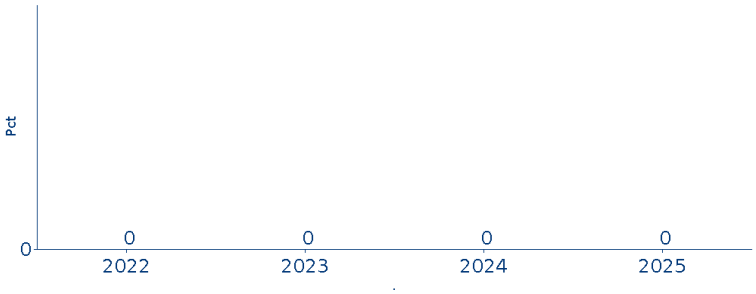
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	N/A	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	N/A	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko
Identikator for juridiske enheder: 549300GGRKLKIMDL6012

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

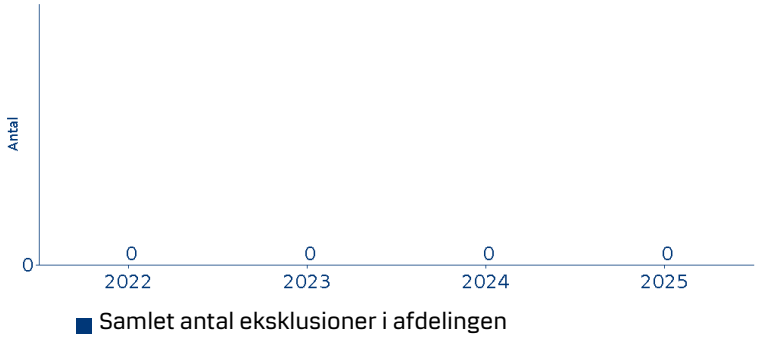
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	45	N/A	N/A	0
God ledelsespraksis*	25	N/A	N/A	0
Normer*	425	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	1	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Udelukkede lande*	25	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	N/A	N/A	0
Bæredygtighedsrisiko	24	N/A	N/A	0

Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	N/A	N/A	0

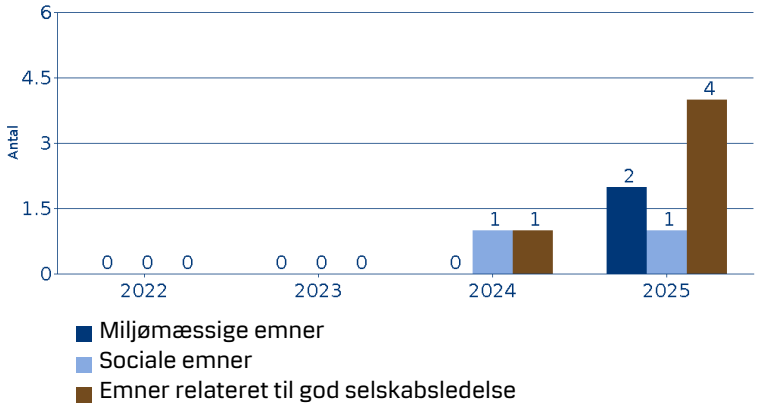
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant

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

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være

sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 93% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	2 / 60%	2 / 62%	2 / 58%	3 / 59%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	4 / 60%	4 / 62%	6 / 58%	7 / 59%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	92.587 / 60%	51.118 / 62%	10.672 / 58%	9.936 / 59%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	92.592 / 60%	51.124 / 62%	10.680 / 58%	9.946 / 59%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	284 / 60%	143 / 62%	28 / 58%	21 / 59%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.077 / 60%	2.284 / 62%	572 / 58%	401 / 59%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 62%	0% / 58%	0% / 59%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	15% / 37%	15% / 40%	13% / 39%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 60%	0% / 62%	0% / 58%	0% / 59%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	39% / 60%	38% / 62%	36% / 58%	59% / 59%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 60%	0% / 62%	0% / 58%	0% / 59%

	Udledning til vand	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 21%	0 / 44%	0 / 22%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 62%	0% / 58%	0% / 59%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 59%	0% / 60%	0% / 56%	0% / 57%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	24% / 37%	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 19%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	46% / 59%	44% / 60%	39% / 56%	51% / 57%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 62%	0% / 58%	0% / 59%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 59%	0% / 60%	0% / 56%	0% / 57%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	21% / 59%	20% / 60%	17% / 56%	0% / 57%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 5% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på

eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelinge n anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Danish Government 1.75% 15.11.2025	DK0009923138	Government bonds	7.5%	DK
Nordea Kredit 4% (Sdro) 01.10.2056	DK0002059906	Financials	4.6%	DK
Nykredit Realkredit Frn (D) 01.01.2038	DK0009766446	Financials	4.5%	DK
Danmarks Skibskredit Frn 01.01.2029	DK0004133055	Financials	4.0%	DK
Jyske Realkredit Frn (B) 01.04.2038	DK0009361628	Financials	3.8%	DK
Realkredit Danmark Frn 01.01.2038	DK0009273419	Financials	3.6%	DK
Jyske Realkredit 5% (E) (Sdo) 01.10.2056	DK0009409922	Financials	3.6%	DK
Kommunekredit 2.75% 15.06.2027	DK0008932775	Financials	3.5%	DK
Jyske Realkredit Frn (B) 01.04.2038	DK0009361701	Financials	3.2%	DK
Realkredit Danmark Frn 01.01.2038	DK0009273682	Financials	3.2%	DK
Danmarks Skibskredit Frn 01.01.2028	DK0004132404	Financials	2.8%	DK
Realkredit Danmark 3% (S) (Sdro) 01.10.2053	DK0004622925	Financials	2.7%	DK
Nykredit Realkredit Frn (H) (Sdo) 01.07.2026	DK0009508822	Financials	2.4%	DK

Nykredit Realkredit Frn (H) (Sdo) 01.07.2028	DK0009549347		2.3%	DK
Danish Government 2.25% 15.11.2026	DK0009924888	Government bonds	2.3%	DK

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

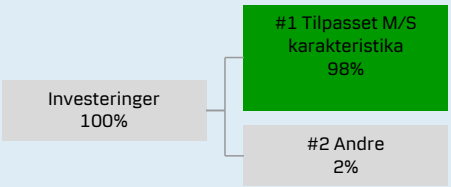
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	97	98	98	98
#2 Andre	3	2	2	2
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	57.51%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	35.40%
Financials	Regional Banks	0.91%
Government bonds		0.38%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
No sector data		5.79%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

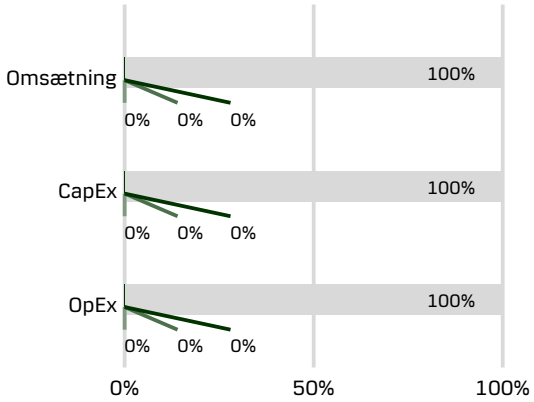
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

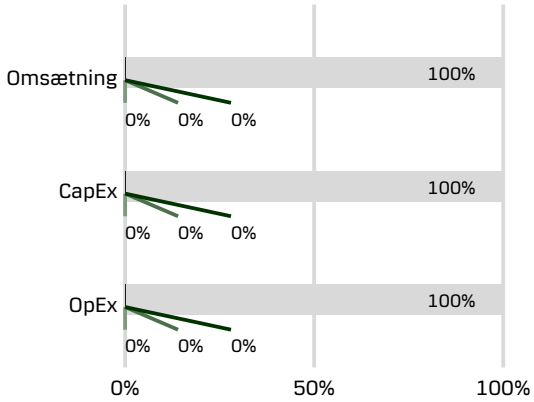
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 95% af de samlede investeringer.

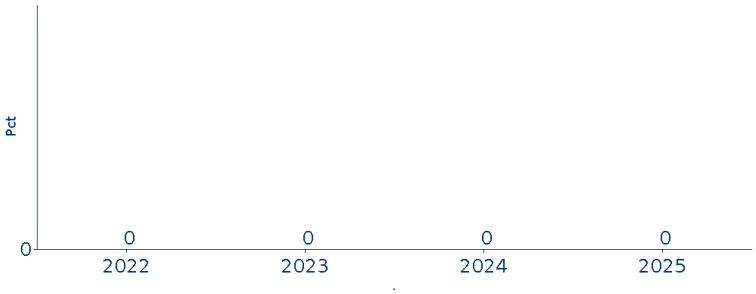
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	N/A	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	N/A	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL
Identikator for juridiske enheder: 549300FPMT8PRKHI9023

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

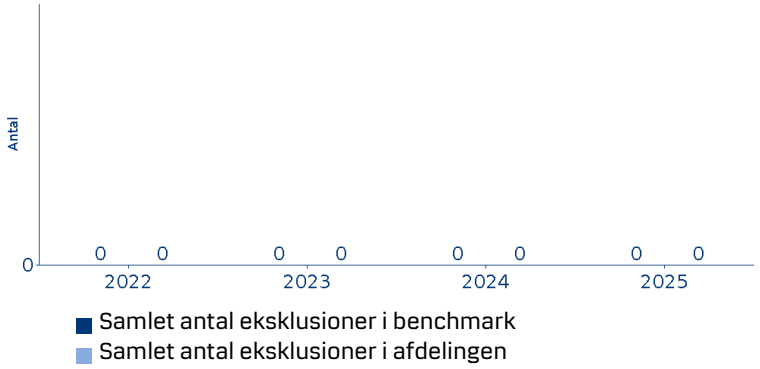
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Normer*	425	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	0	0.0%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0

Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	0	0.0%	0

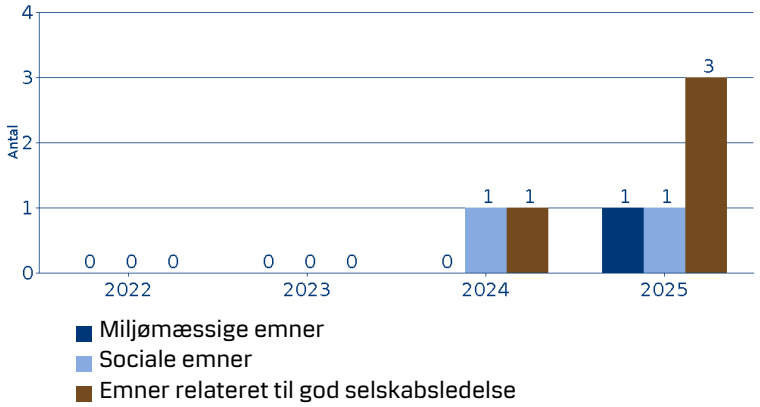
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant

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

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være

sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 80% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0 / 71%	1 / 68%	1 / 60%	1 / 59%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1 / 71%	2 / 68%	2 / 60%	2 / 59%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	23.697 / 71%	20.810 / 68%	3.604 / 60%	2.994 / 59%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	23.699 / 71%	20.812 / 68%	3.606 / 60%	2.997 / 59%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	246 / 71%	146 / 68%	28 / 60%	22 / 59%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.741 / 71%	2.332 / 68%	497 / 60%	374 / 59%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 71%	0% / 68%	0% / 60%	0% / 59%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	20% / 52%	18% / 49%	14% / 36%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 71%	0% / 68%	0% / 60%	0% / 59%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	43% / 71%	40% / 68%	36% / 60%	59% / 59%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 71%	0% / 68%	0% / 60%	0% / 59%

	Udledning til vand	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 28%	0 / 46%	0 / 24%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 71%	0% / 68%	0% / 60%	0% / 59%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 71%	0% / 68%	0% / 60%	0% / 59%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	24% / 52%	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 11%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	47% / 71%	45% / 68%	39% / 60%	52% / 59%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 71%	0% / 68%	0% / 60%	0% / 59%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 71%	0% / 68%	0% / 60%	0% / 59%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	28% / 71%	18% / 68%	24% / 60%	0% / 59%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 19% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	296 / 100%	298 / 100%	150 / 100%	160 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på

eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelinge n anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Danish Government 2.25% 15.11.2033	DK0009924532	Government bonds	18.3%	DK
Jyske Realkredit 1% (E) (Sdo) 01.04.2029	DK0009395956	Financials	13.5%	DK
Danish Government 0.5% 15.11.2029	DK0009923807	Government bonds	12.1%	DK
Jyske Realkredit 1% (E) (Sdo) 01.04.2027	DK0009391534	Financials	8.7%	DK
Nordea Kredit 4% (Sdro) 01.10.2056	DK0002059237	Financials	6.5%	DK
Realkredit Danmark 1% (T) (Sdro) 01.01.2030	DK0004610243	Financials	6.2%	DK
Jyske Realkredit 2.5% (E) (Sdo) 01.10.2053	DK0009407470	Financials	5.2%	DK
Nordea Kredit 1% (Sdro) 01.10.2029	DK0002059583	Financials	5.0%	DK
Realkredit Danmark 4% (S) (Sdro) 01.10.2056	DK0004627130	Financials	5.0%	DK
Danish Government 2.25% 15.11.2035	DK0009924961		4.2%	DK
Realkredit Danmark 0.5% (S) (Sdro) 01.10.2040	DK0004612967	Financials	4.2%	DK

Nykredit Realkredit Frn (D) 01.01.2038	DK0009766446	Financials	4.2%	DK
Realkredit Danmark Frn 01.01.2038	DK0009273419	Financials	3.8%	DK
European Union 2.75% 04.02.2033	EU000A3K4DW8	Government bonds	3.5%	LU
Nykredit Realkredit Frn (H) (Sdo) 01.07.2030	DK0009526725	Financials	3.3%	DK

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

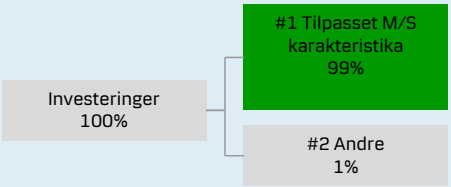
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	97	98	99	99
#2 Andre	3	2	1	1
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	55.77%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	27.09%
Government bonds		12.69%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments

Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
No sector data		4.45%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

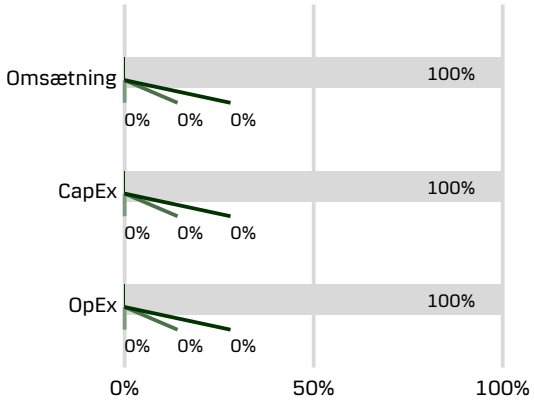
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

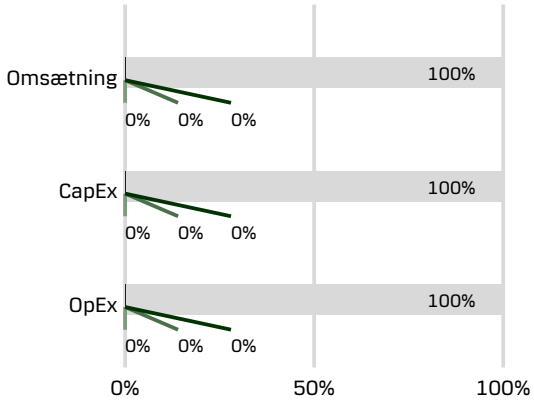
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 81% af de samlede investeringer.

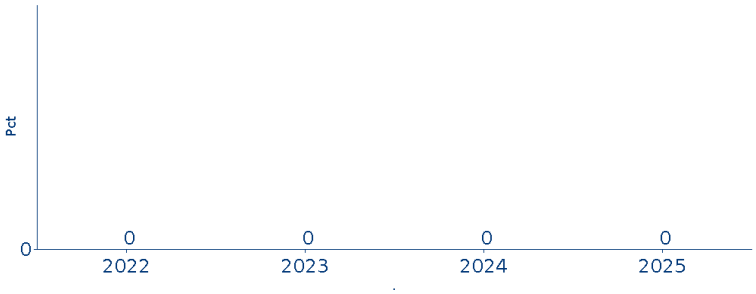
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select Danske Obligationer Allokering 2
Identikator for juridiske enheder: 549300KVXG361GTVQI08

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et socialt mål

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

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

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

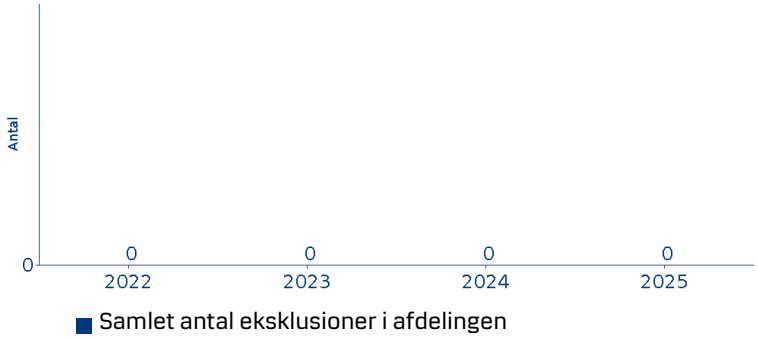
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	45	N/A	N/A	0
God ledelsespraksis*	25	N/A	N/A	0
Normer*	425	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	1	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Udelukkede lande*	25	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	N/A	N/A	0
Bæredygtighedsrisiko	24	N/A	N/A	0

Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	N/A	N/A	0

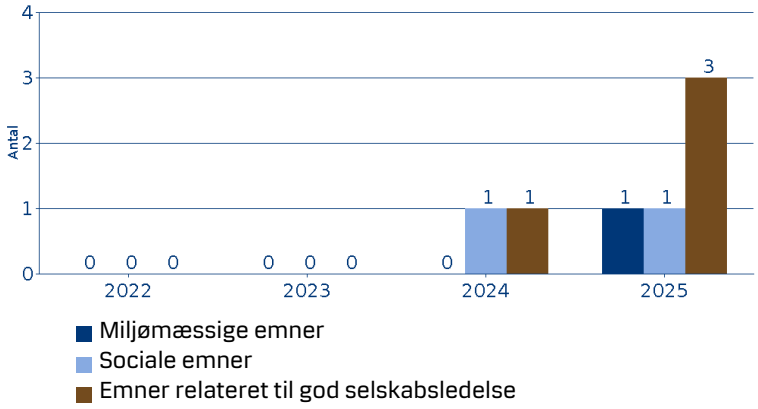
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant

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

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være

sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 83% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	3 / 63%	5 / 56%	4 / 49%	4 / 49%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	5 / 63%	10 / 56%	9 / 49%	10 / 49%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	143.873 / 63%	121.653 / 56%	19.316 / 49%	15.621 / 49%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	143.881 / 63%	121.668 / 56%	19.330 / 49%	15.636 / 49%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	248 / 63%	135 / 56%	31 / 49%	23 / 49%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.762 / 63%	2.202 / 56%	546 / 49%	390 / 49%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 63%	0% / 56%	0% / 49%	0% / 49%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	18% / 45%	14% / 40%	14% / 37%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 63%	0% / 56%	0% / 49%	0% / 49%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	38% / 63%	37% / 56%	25% / 49%	49% / 49%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 63%	0% / 56%	0% / 49%	0% / 49%

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 24%	0 / 37%	0 / 24%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 63%	0% / 56%	0% / 49%	0% / 49%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 62%	0% / 56%	0% / 45%	0% / 44%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	24% / 45%	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 13%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	47% / 62%	44% / 56%	42% / 45%	51% / 44%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 63%	0% / 56%	0% / 49%	0% / 49%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 62%	0% / 56%	0% / 45%	0% / 44%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	24% / 62%	17% / 56%	9% / 45%	0% / 44%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 17% af investeringerne)	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	296 / 100%	296 / 100%	148 / 100%	153 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Danish Government 2.25% 15.11.2033	DK0009924615	Government bonds	12.8%	DK
Danish Government 0.5% 15.11.2029	DK0009923807	Government bonds	12.3%	DK
Danish Government 2.25% 15.11.2033	DK0009924532	Government bonds	9.9%	DK
Jyske Realkredit 1% (E) (Sdo) 01.04.2027	DK0009391534	Financials	6.8%	DK
Jyske Realkredit 1% (E) (Sdo) 01.04.2029	DK0009395956	Financials	6.4%	DK
Nykredit Realkredit 1% (H) (Sdo) 01.07.2029	DK0009545196		5.6%	DK
Nordea Kredit 1% (Sdro) 01.04.2029	DK0002058692	Financials	4.9%	DK
Realkredit Danmark 4% (S) (Sdro) 01.10.2056	DK0004627130	Financials	4.6%	DK
Nykredit Realkredit 1% (H) (Sdo) 01.01.2028	DK0009515363	Financials	4.4%	DK

Nykredit Realkredit Frn (H) (Sdo) 01.07.2028	DK0009515959	Financials	4.4%	DK
Nordea Kredit 1% (Sdro) 01.04.2027	DK0002051929	Financials	4.2%	DK
Jyske Realkredit 2.5% (E) (Sdo) 01.10.2053	DK0009407470	Financials	4.2%	DK
Realkredit Danmark Frn 01.01.2038	DK0009275703	Financials	4.0%	DK
Realkredit Danmark 1% (T) (Sdro) 01.01.2030	DK0004610243	Financials	3.8%	DK
Realkredit Danmark 1% (T) (Sdro) 01.01.2029	DK0004606993	Financials	3.5%	DK

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

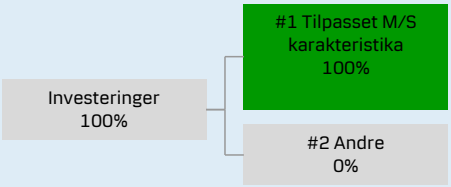
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.
Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	100	100	100
#2 Andre	1	0	0	0
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	51.60%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	27.49%
Government bonds		14.17%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
No sector data		6.74%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

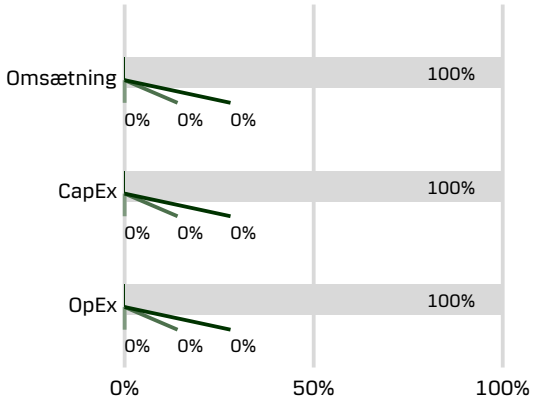
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

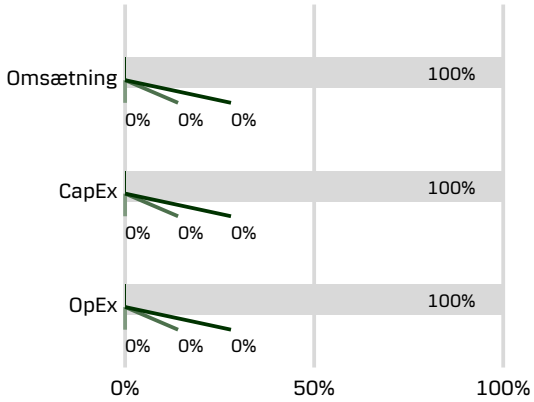
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 83% af de samlede investeringer.

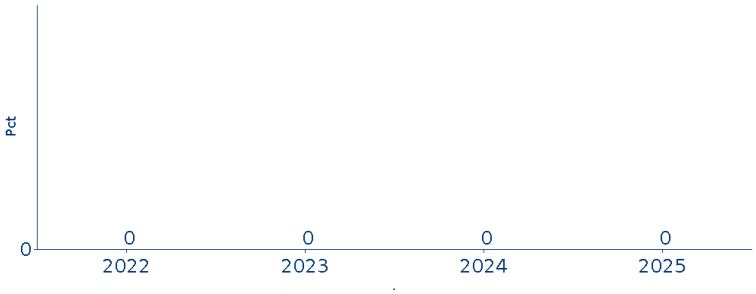
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select Danske Obligationer Allokering KL
Identikator for juridiske enheder: 549300XPY6EBEGJ2TD57

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

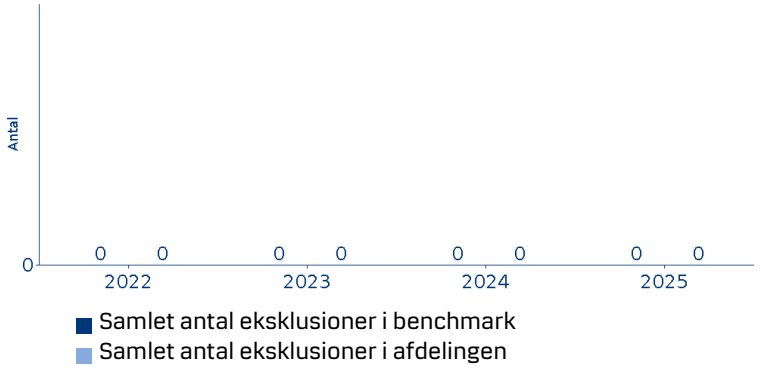
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Normer*	425	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	0	0.0%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0

Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	0	0.0%	0

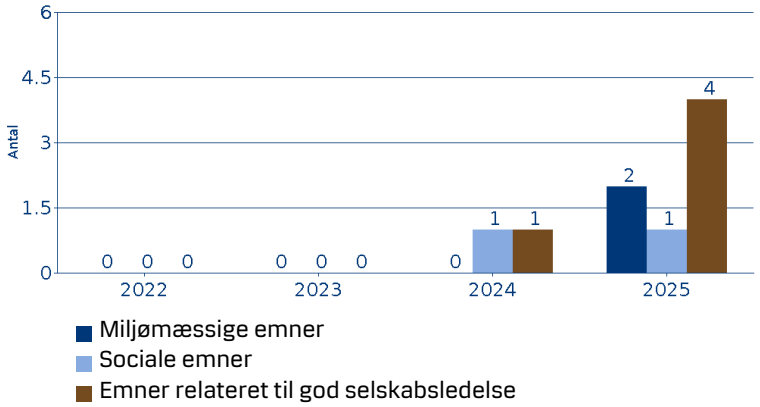
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant

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

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være

sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 80% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1 / 72%	1 / 66%	1 / 58%	2 / 59%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2 / 72%	3 / 66%	3 / 58%	5 / 59%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	41.895 / 72%	34.649 / 66%	6.607 / 58%	6.061 / 59%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	41.898 / 72%	34.653 / 66%	6.612 / 58%	6.068 / 59%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	255 / 72%	149 / 66%	28 / 58%	22 / 59%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.865 / 72%	2.368 / 66%	452 / 58%	366 / 59%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 72%	0% / 66%	0% / 58%	0% / 59%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	19% / 49%	17% / 47%	14% / 33%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 72%	0% / 66%	0% / 58%	0% / 59%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	46% / 72%	38% / 66%	33% / 58%	59% / 59%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 72%	0% / 66%	0% / 58%	0% / 59%

	Udledning til vand	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 26%	0 / 46%	0 / 25%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 72%	0% / 66%	0% / 58%	0% / 59%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 72%	0% / 66%	0% / 58%	0% / 59%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	24% / 49%	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 8%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	46% / 72%	45% / 66%	40% / 58%	53% / 59%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 72%	0% / 66%	0% / 58%	0% / 59%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 72%	0% / 66%	0% / 58%	0% / 59%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	26% / 72%	19% / 66%	25% / 58%	0% / 59%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 19% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	296 / 100%	298 / 100%	151 / 100%	161 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på

eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelinge n anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Danish Government 2.25% 15.11.2033	DK0009924532	Government bonds	18.4%	DK
Jyske Realkredit 1% (E) (Sdo) 01.04.2029	DK0009395956	Financials	10.0%	DK
Jyske Realkredit 1% (E) (Sdo) 01.04.2027	DK0009391534	Financials	9.2%	DK
Jyske Realkredit 4% (E) (Sdo) 01.10.2056	DK0009413528	Financials	8.5%	DK
Nordea Kredit 1% (Sdro) 01.04.2030	DK0002060755	Financials	7.5%	DK
Nordea Kredit 1% (Sdro) 01.10.2029	DK0002059583	Financials	7.0%	DK
Realkredit Danmark 4% (S) (Sdro) 01.10.2056	DK0004627130	Financials	6.9%	DK
Realkredit Danmark 1% (T) (Sdro) 01.01.2030	DK0004610243	Financials	6.5%	DK
Danish Government 2.25% 15.11.2035	DK0009924961		6.1%	DK
Realkredit Danmark 5% (S) (Sdro) 01.10.2053	DK0004623816	Financials	5.5%	DK
Nykredit Realkredit Frn (D) 01.01.2038	DK0009766446	Financials	5.5%	DK

Danish Government 0.5% 15.11.2029	DK0009923807	Government bonds	4.6%	DK
Danish Government 2.25% 15.11.2033	DK0009924615	Government bonds	4.1%	DK
European Union 2.875% 05.10.2029	EU000A3L1CN4	Government bonds	4.0%	LU
Danish Government 0% 15.11.2031	DK0009924102	Government bonds	3.8%	DK

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

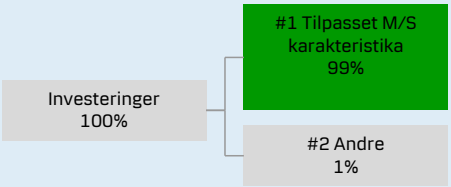
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	98	98	99	99
#2 Andre	2	2	1	1
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	56.87%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	25.68%
Government bonds		11.48%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments

Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
No sector data		5.97%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

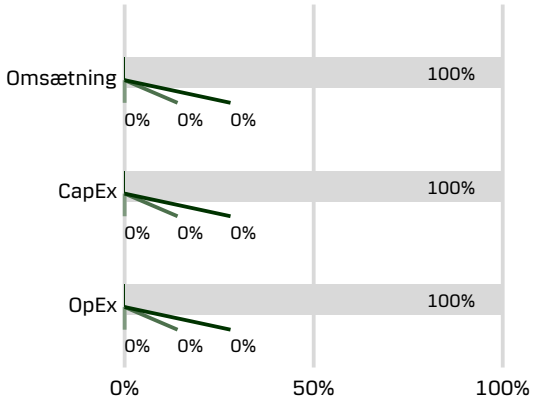
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

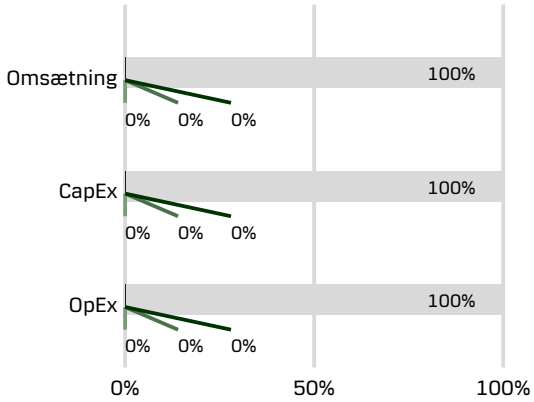
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 81% af de samlede investeringer.

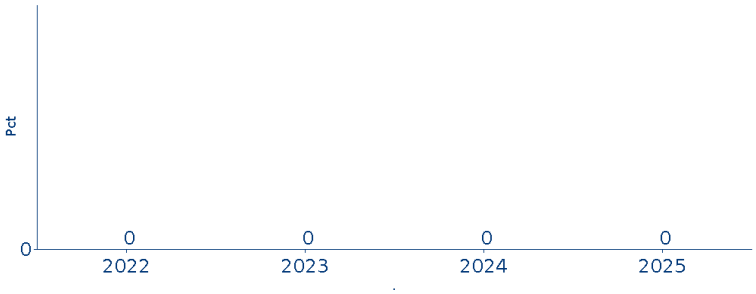
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select Danske Obligationer Varighed 3
Identikator for juridiske enheder: 549300DM0XZEQ08E1G46

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

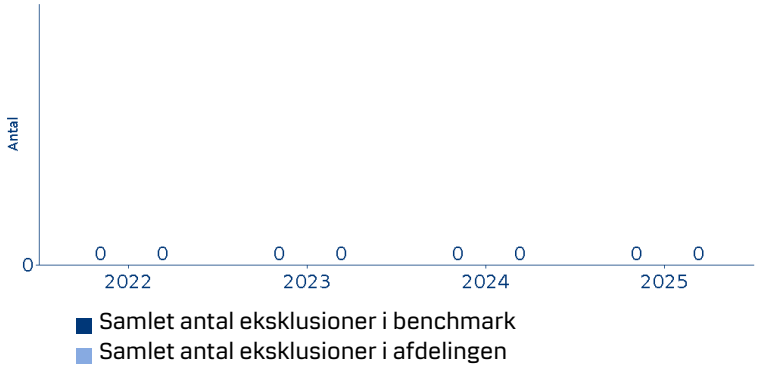
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Normer*	425	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	0	0.0%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0

Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	0	0.0%	0

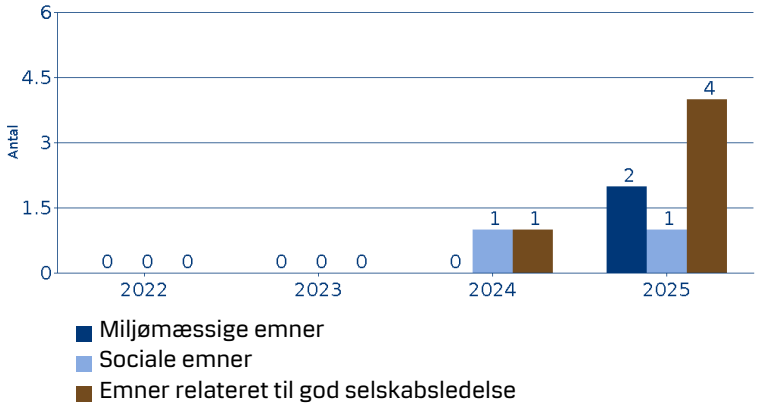
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant

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

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være

sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 93% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	2 / 66%	2 / 61%	2 / 60%	2 / 60%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	6 / 66%	5 / 61%	5 / 60%	6 / 60%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	162.307 / 66%	70.067 / 61%	10.087 / 60%	7.351 / 60%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	162.315 / 66%	70.075 / 61%	10.094 / 60%	7.359 / 60%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	254 / 66%	154 / 61%	28 / 60%	20 / 60%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.769 / 66%	2.435 / 61%	520 / 60%	399 / 60%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 66%	0% / 61%	0% / 60%	0% / 60%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	16% / 37%	14% / 38%	14% / 38%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 66%	0% / 61%	0% / 60%	0% / 60%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	39% / 66%	36% / 61%	35% / 60%	60% / 60%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 66%	0% / 61%	0% / 60%	0% / 60%

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 24%	0 / 47%	0 / 24%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 66%	0% / 61%	0% / 60%	0% / 60%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 57%	0% / 60%	0% / 60%	0% / 60%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	26% / 37%	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 19%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	46% / 57%	44% / 60%	39% / 60%	51% / 60%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 66%	0% / 61%	0% / 60%	0% / 60%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 57%	0% / 60%	0% / 60%	0% / 60%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	24% / 57%	22% / 60%	22% / 60%	0% / 60%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 3% af investeringerne)	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	299 / 100%	295 / 100%	145 / 100%	148 / 98%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 98%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 98%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 98%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 98%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelinge n anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Nykredit Realkredit 4% (E) (Sdo) 01.10.2056	DK0009545949	Financials	6.6%	DK
Realkredit Danmark 4% (S) (Sdro) 01.10.2056	DK0004629425	Financials	6.0%	DK
Swedish Covered Bond 2% 17.06.2026	SE0009383664	Financials	4.8%	SE
Nykredit Realkredit Frn (H) (Sdo) 01.07.2030	DK0009526725	Financials	4.5%	DK
Nykredit Realkredit 4% (E) (Sdo) 01.10.2046	DK0009542680	Financials	4.1%	DK
European Union 2.875% 05.10.2029	EU000A3L1CN4	Government bonds	3.7%	LU
Danish Government 0.5% 15.11.2029	DK0009923807	Government bonds	3.7%	DK
Nordea Kredit 4% (Sdro) 01.10.2056	DK0002060086	Financials	3.2%	DK

Danish Government 2.25% 15.11.2026	DK0009924888	Government bonds	2.8%	DK
Nordea Kredit 4% (Sdro) 01.10.2043	DK0002056134	Financials	2.8%	DK
Danish Government 2.25% 15.11.2033	DK0009924532	Government bonds	2.7%	DK
Realkredit Danmark 4% (S) (Sdro) 01.10.2056	DK0004629342	Financials	2.6%	DK
Stadshypotek Ab 0.5% 01.06.2026	SE0013882644	Financials	2.6%	SE
Nordea Kredit Frn (Sdro) 01.01.2026	DK0002054006	Financials	2.6%	DK
Nykredit Realkredit Frn (D) 01.01.2038	DK0009766446	Financials	2.5%	DK

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

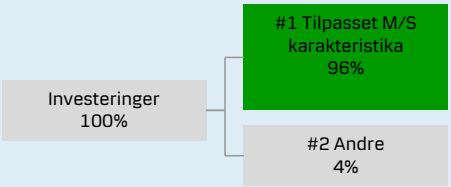
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	99	98	96
#2 Andre	1	1	2	4
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	55.91%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	39.41%
Government bonds		4.16%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments

Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
No sector data		0.52%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

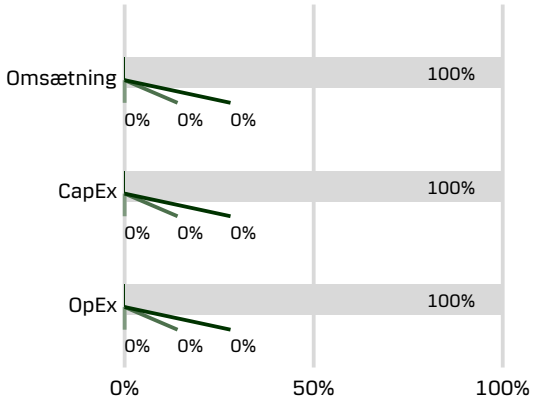
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

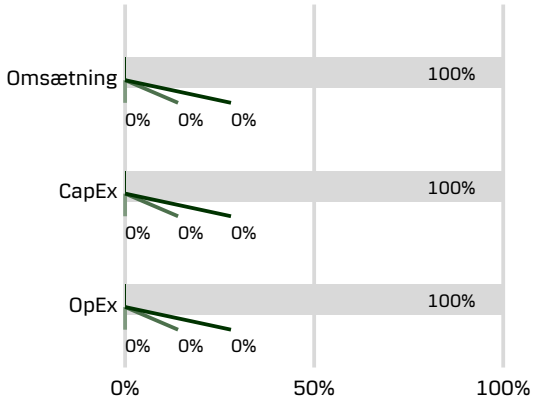
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 97% af de samlede investeringer.

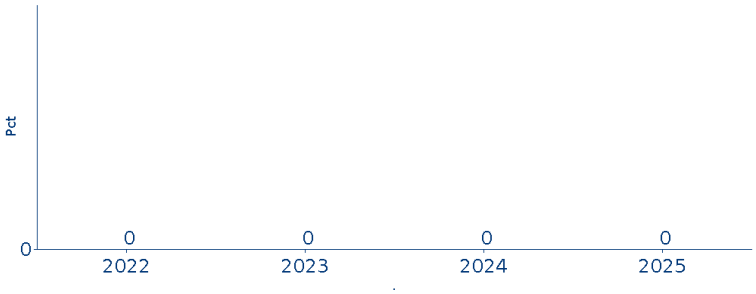
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL
Identikator for juridiske enheder: 549300WRK5GF3E3KOX89

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 50%
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☑ med et socialt mål

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

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

Eksklusioner for CTB blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.
4. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's

vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

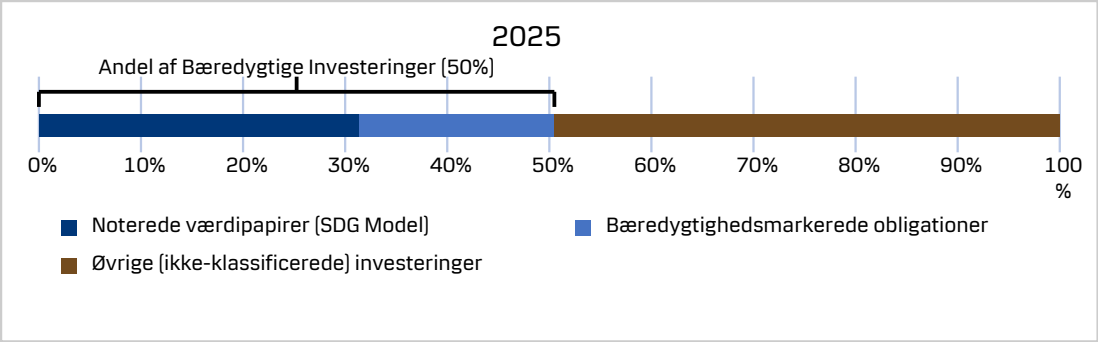
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

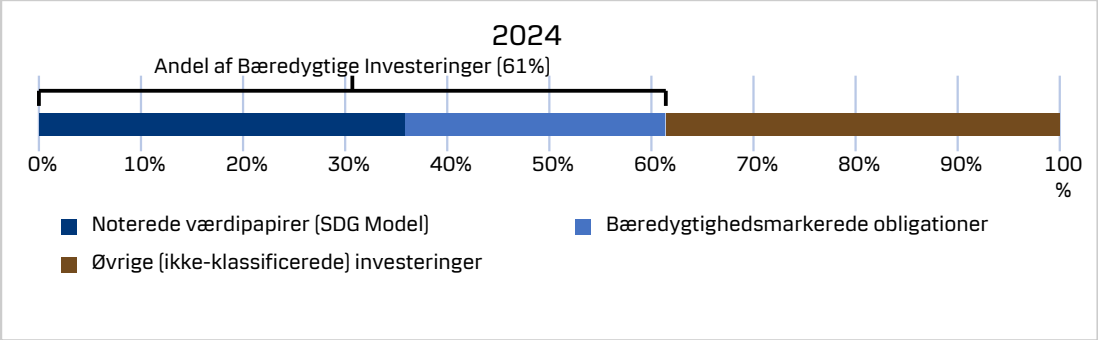
- Danske Banks kriterier for bæredygtighedsmarkerede obligationer, hvor obligationen vurderes ud fra udstedelsens rammekriterier og allokering til projekter med bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål.

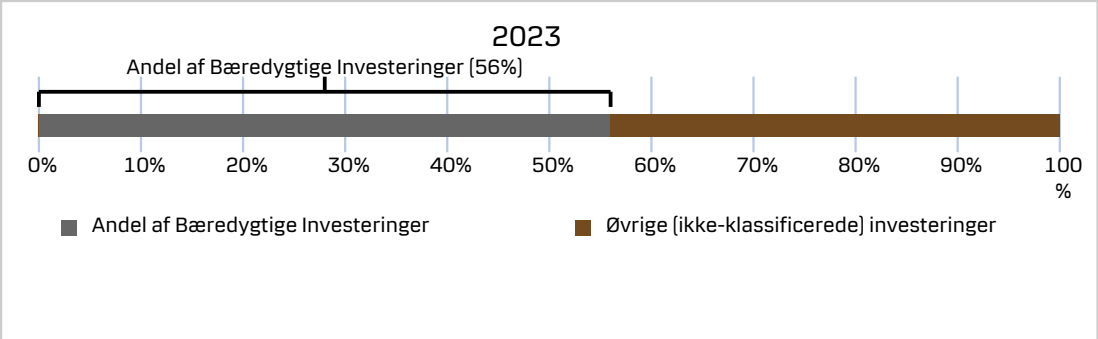
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

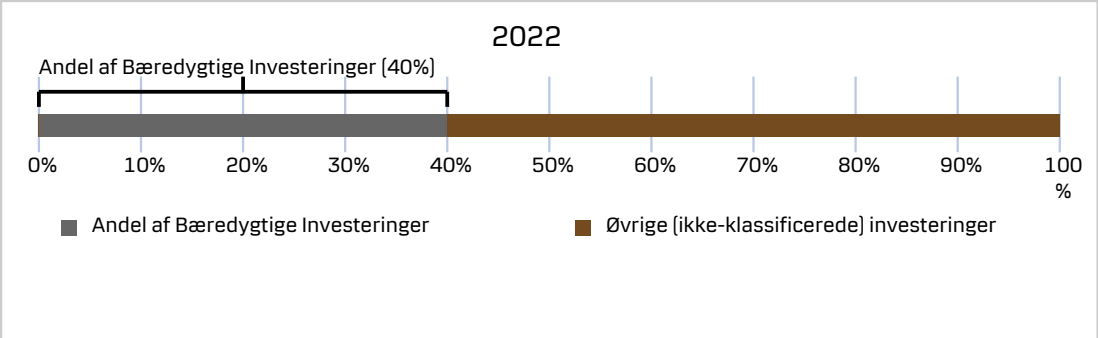
Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer". For oplysning om de bæredygtige investeringers målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 25% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.


2025
Andel af Bæredygtige Investeringer (50%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Noterede værdipapirer (SDG Model)
Bæredygtighedsmarkerede obligationer
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer

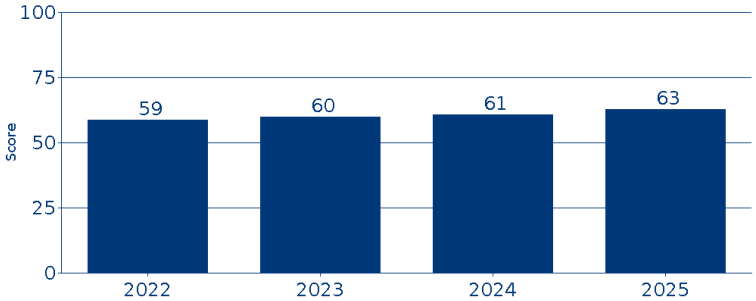

2024
Andel af Bæredygtige Investeringer (61%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Noterede værdipapirer (SDG Model)
Bæredygtighedsmarkerede obligationer
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer


2023
Andel af Bæredygtige Investeringer (56%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Andel af Bæredygtige Investeringer
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer


2022
Andel af Bæredygtige Investeringer (40%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Andel af Bæredygtige Investeringer
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer

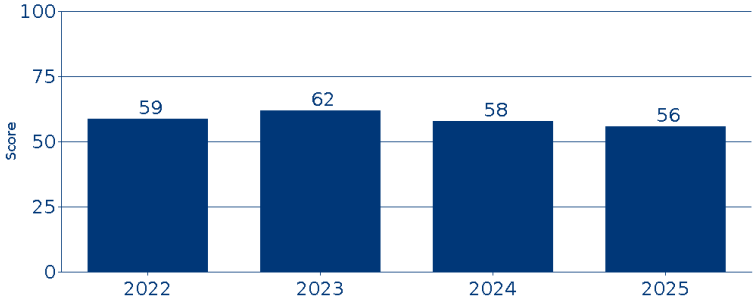
Inklusioner - Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 83%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50.



Inklusioner - Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating"-score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 82%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50.



Eksklusioner

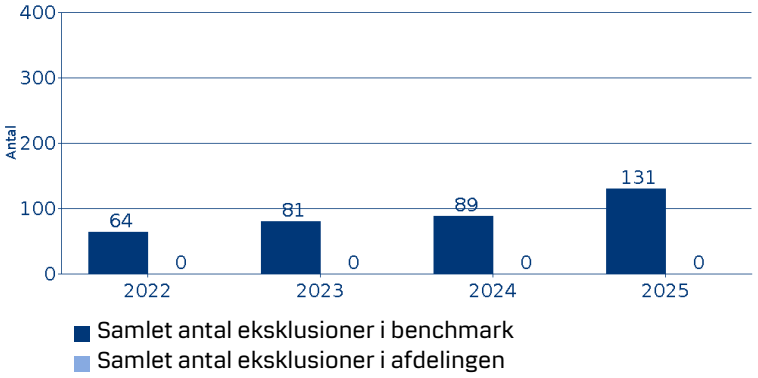
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Alkohol	296	8	2.1%	0
Termisk kul	368	8	0.4%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
Kommerciel spillevirksomhed	307	1	0.1%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Militært udstyr	201	9	0.6%	0
Normer*	425	3	0.1%	0
Fossile brændstoffer	2202	65	8.1%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	180	9	0.8%	0
Tjæresand	53	4	0.1%	0
Tobak	120	10	0.7%	0
Climate Transition Benchmark	645	13	0.9%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	1	0.0%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0

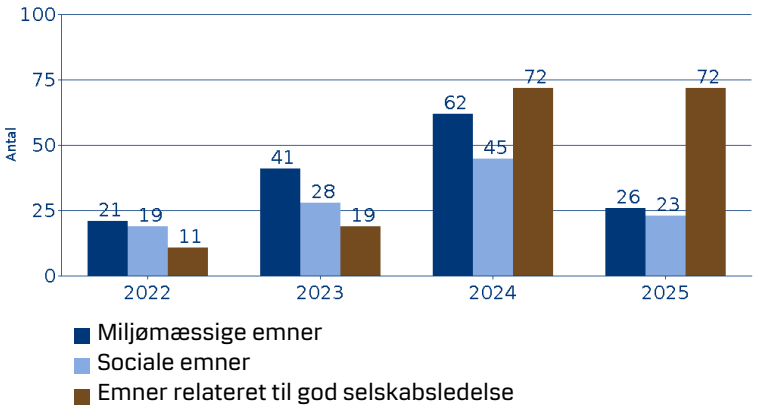
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

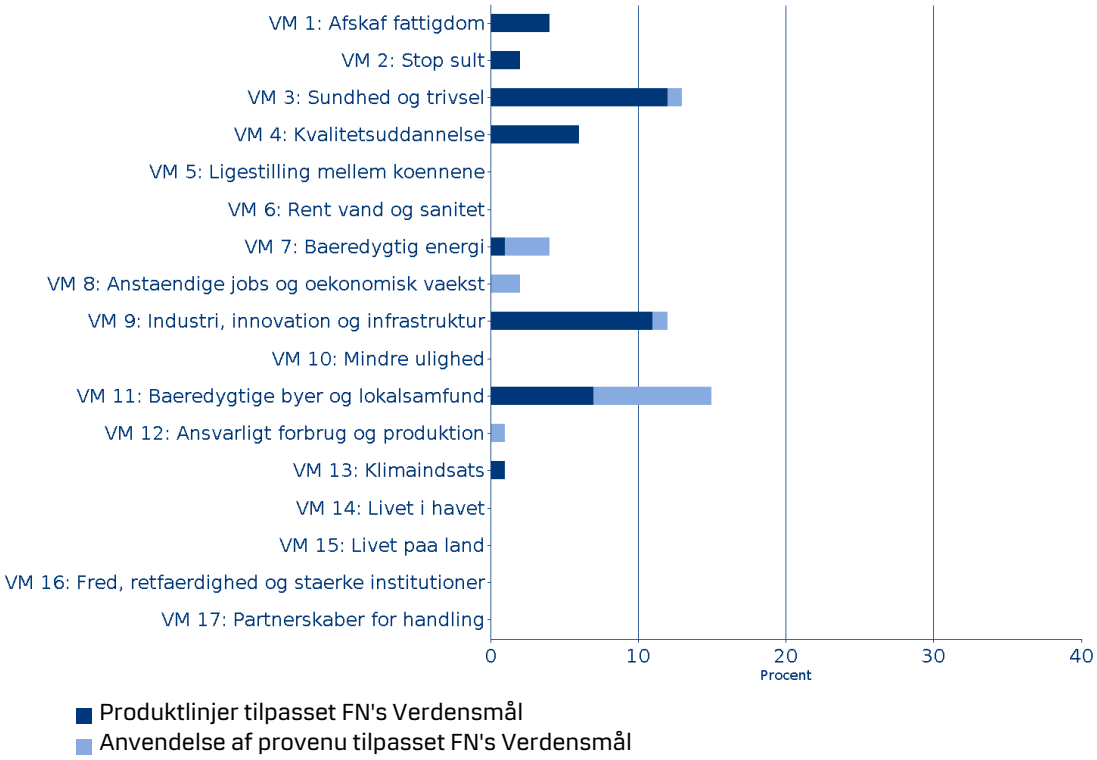
- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. Under SDG Modellen kan en udsteder også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i diagrammet "Fordeling af de bæredygtige investeringers til FN's Verdensmål" nedenfor (se "Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål").
- udstedelser for bæredygtighedsmarkerede obligationer, der er udstedt under rammevilkårerne for International Capital Markets Association (ICMA), og hvor udstedelsen er allokeret til at finansiere projekter, som bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål i overensstemmelse med Danske Banks kriterier for en bæredygtig investering. Kriterierne blev opdateret i 2024. Udstedelsernes målte

bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se "Anvendelse af provenu tilpasset FN's Verdensmål"). Der medtages ikke bidrag fra udstedelser, hvor der endnu ikke er sket allokering til de for udstedelsen målrettede projekter.

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang.



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

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

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personalemæssige forhold. Selvom en investering havde et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt mødte afdelingens eksklusioner, skulle investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås under overskriften "Sustainability-related disclosures for our products" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.133 / 87%	1.271 / 83%	2.060 / 86%	1.182 / 83%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	412 / 87%	344 / 83%	410 / 86%	440 / 83%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	31.023 / 87%	20.249 / 83%	19.967 / 86%	14.121 / 83%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	32.568 / 87%	21.864 / 83%	22.438 / 86%	15.743 / 83%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	478 / 87%	359 / 83%	403 / 86%	309 / 83%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.086 / 87%	1.115 / 83%	1.048 / 86%	675 / 83%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	6% / 87%	5% / 82%	3% / 85%	4% / 82%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	33% / 62%	31% / 62%	31% / 60%	22% / 29%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	3% / 84%	2% / 77%	1% / 79%	2% / 76%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	1	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	1	2	5
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	1	0	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	1	0	0
	Ejendomshandel	1	1	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	23% / 87%	27% / 83%	36% / 86%	32% / 83%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 87%	0% / 82%	0% / 85%	0% / 82%

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 1%	0 / 1%	0 / 2%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 34%	<1 / 28%	<1 / 31%	<1 / 4%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 87%	0% / 83%	0% / 86%	0% / 83%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	2% / 81%	7% / 80%	8% / 82%	5% / 80%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	16% / 41%	10% / 16%	13% / 12%	6% / 12%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	41% / 79%	42% / 76%	39% / 80%	38% / 76%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 87%	0% / 82%	0% / 85%	0% / 82%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 80%	<1% / 78%	0% / 82%	0% / 74%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	18% / 79%	25% / 78%	38% / 83%	6% / 80%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 645 på Climate Transition Benchmark (CTB) listen 2.202 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 18 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne. Afdelingens

bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 3 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 3 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 15 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer. Afdeli ngens bæredygtige investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Volkswagen Bank Gmbh 2.5% 31.07.2026	XS1944390597	Consumer Discretionary	2.0%	DE
Medtronic Global Hldings 3.125% 15.10.2031	XS2535308634	Health Care	1.6%	LU
Ing Groep Nv 23.05.2029	XS2624976077	Financials	1.5%	NL
Vonovia Se 0.375% 16.06.2027	DE000A3E5MG8	Real Estate	1.5%	DE
Deutsche Bank Ag 05.09.2030	DE000A30VT06	Financials	1.4%	DE
Teollisuuden Voima Oyj 4.75% 01.06.2030	XS2625194225	Utilities	1.4%	FI
Intesa Sanpaolo Spa 5.125% 29.08.2031	XS2673808726	Financials	1.3%	IT
Dh Europe Finance Ii 0.75% 18.09.2031	XS2050406094	Health Care	1.3%	LU
Takeda Pharmaceutical 1.375% 09.07.2032	XS2197349645	Health Care	1.2%	JP
Banco Santander Sa 3.75% 09.01.2034	XS2743029840	Financials	1.2%	ES
Iberdrola Finanzas Sau 3.625% 13.07.2033	XS2648498371	Utilities	1.1%	ES
Koninklijke Kpn Nv 3.875% 03.07.2031	XS2638080452	Communication Services	1.1%	NL

Banque Fed Cred Mutuel 3.125% 14.09.2027	FR001400CMY0	Financials	1.1%	FR
Terna Rete Elettrica 3.5% 17.01.2031	XS2748847204	Utilities	1.1%	IT
Sse Plc 4% 05.09.2031	XS2675685700	Utilities	1.0%	GB

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtige investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

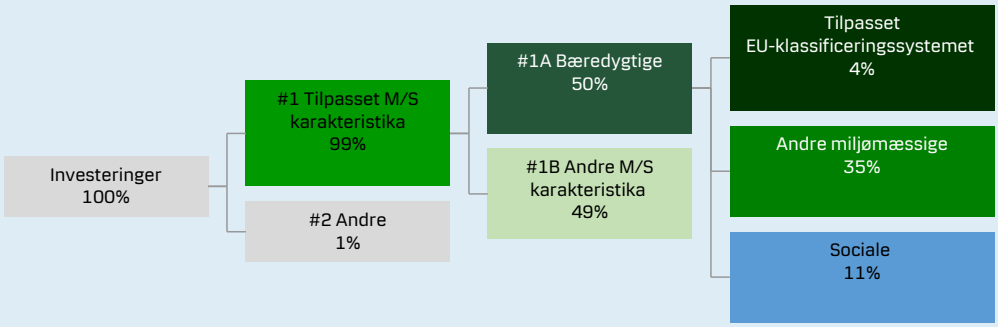
Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	96	95	98	99
#2 Andre	4	5	2	1
#1A Bæredygtige	40	56	61	50
#1B Andre M/S karakteristika	56	39	37	49
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	2	2	3	4
Andre miljømæssige	32	35	29	35
Sociale	6	19	29	11

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	27.88%
Utilities	Electric Utilities	8.30%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	7.18%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	5.68%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	3.11%
Financials	Diversified Capital Markets	2.68%
Health Care	Health Care Equipment	2.24%
Health Care	Pharmaceuticals	2.05%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	1.97%
Financials	Multi-line Insurance	1.93%
Financials	Multi-Sector Holdings	1.86%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.85%
Communication Services	Advertising	1.65%
Industrials	Air Freight & Logistics	1.52%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.44%
Industrials	Construction & Engineering	1.29%
Real Estate	Specialized REITs	1.27%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	1.18%
Consumer Staples	Food Retail	1.02%
Materials	Specialty Chemicals	0.99%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.87%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.87%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.87%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.83%
Industrials	Highways & Railtracks	0.83%

Financials	Reinsurance	0.78%
Real Estate	Industrial REITs	0.77%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.73%
Materials	Industrial Gases	0.63%
Industrials	Research & Consulting Services	0.61%
Materials	Construction Materials	0.60%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.58%
Real Estate	Data Center REITs	0.52%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.49%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.48%
Communication Services	Interactive Media & Services	0.42%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	0.42%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.41%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.40%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.40%
Industrials	Rail Transportation	0.39%
Financials	Life & Health Insurance	0.38%
Industrials	Trucking	0.38%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.36%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.32%
Materials	Paper Products	0.32%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.28%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.27%
Real Estate	Office REITs	0.27%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.26%
Information Technology	Semiconductors	0.26%
Information Technology	Data Processing & Outsourced Services	0.26%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	0.24%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.19%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.16%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.14%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.13%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.13%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
No sector data		5.65%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 4% målt på omsætning er fordelt med 3,3% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

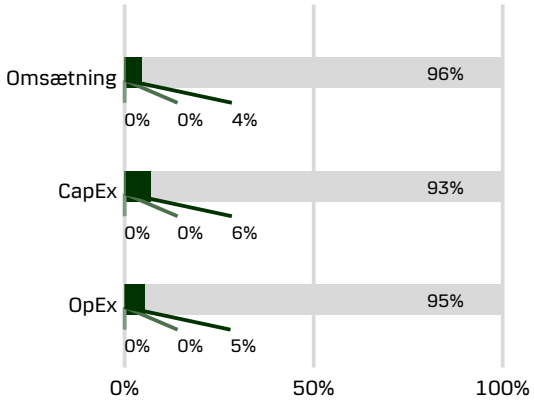
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

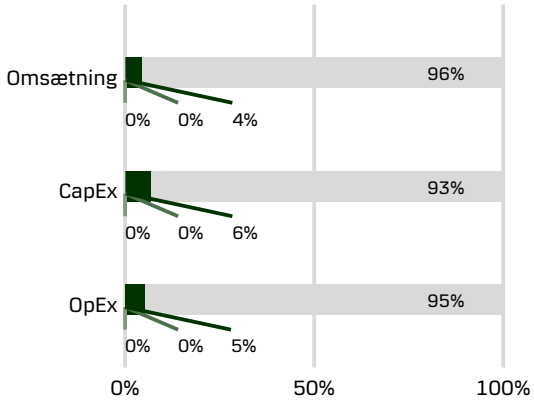
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

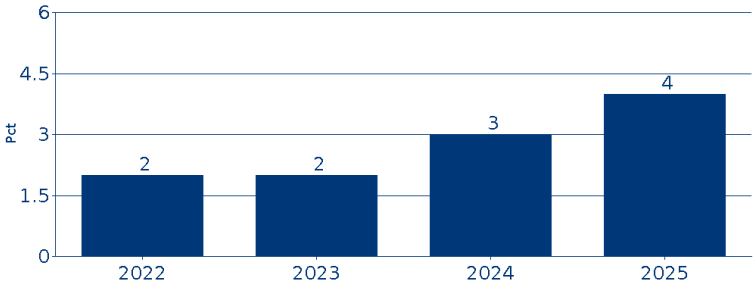
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	2	3	4
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	1	1	2
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 35 %.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 11 %.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere , og udvælgelsen af udstedere skete i overensstemmelse med afdelingens inklusionskriterier, forpligtelse til at investere i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select Fonde Obligationer
Identikator for juridiske enheder: 549300M7YOG4YRURXC03

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

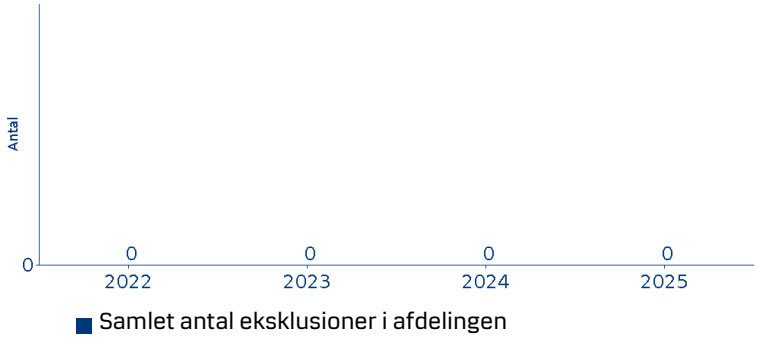
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	45	N/A	N/A	0
God ledelsespraksis*	25	N/A	N/A	0
Normer*	425	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	1	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Udelukkede lande*	25	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	N/A	N/A	0
Bæredygtighedsrisiko	24	N/A	N/A	0

Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	N/A	N/A	0

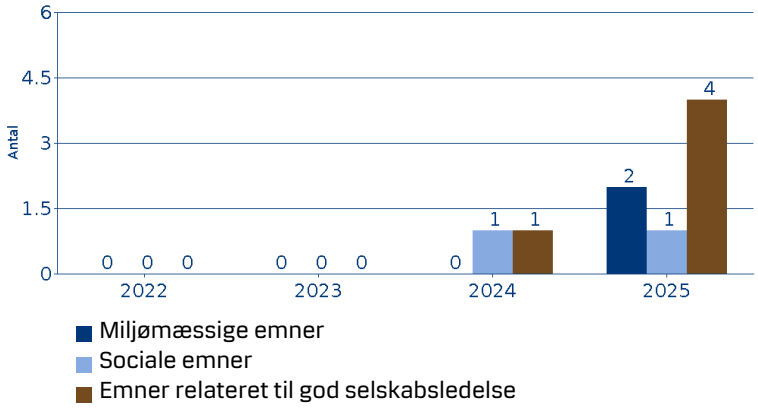
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant

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

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være

sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 95% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0 / 54%	0 / 49%	0 / 62%	1 / 64%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1 / 54%	1 / 49%	1 / 62%	1 / 64%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	17.584 / 54%	9.946 / 49%	2.132 / 62%	1.713 / 64%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	17.585 / 54%	9.947 / 49%	2.133 / 62%	1.715 / 64%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	313 / 54%	166 / 49%	28 / 62%	21 / 64%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.180 / 54%	2.581 / 49%	540 / 62%	385 / 64%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 54%	0% / 49%	0% / 62%	0% / 64%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	13% / 27%	12% / 29%	15% / 40%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 54%	0% / 49%	0% / 62%	0% / 64%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	31% / 54%	28% / 49%	37% / 62%	64% / 64%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 54%	0% / 49%	0% / 62%	0% / 64%

	Udledning til vand	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 22%	0 / 41%	0 / 25%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 54%	0% / 49%	0% / 62%	0% / 64%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 50%	0% / 49%	0% / 62%	0% / 64%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	28% / 27%	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 15%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 50%	44% / 49%	39% / 62%	52% / 64%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 54%	0% / 49%	0% / 62%	0% / 64%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 50%	0% / 49%	0% / 62%	0% / 64%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	22% / 50%	20% / 49%	22% / 62%	0% / 64%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 5% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på

eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Dlr Kredit 5% (B) (Sdo) 01.10.2053	DK0006356696	Financials	9.5%	DK
Nordea Kredit 4% (Sdro) 01.10.2056	DK0002059237	Financials	9.4%	DK
Dlr Kredit 4% (B) (Sdo) 01.10.2056	DK0006358718	Financials	8.7%	DK
Danish Government 2.25% 15.11.2033	DK0009924532	Government bonds	5.6%	DK
Nordea Kredit 4% (Sdro) 01.10.2043	DK0002056134	Financials	5.4%	DK
Nykredit Realkredit 4% (E) (Sdo) 01.10.2056	DK0009545949	Financials	5.3%	DK
Realkredit Danmark 0.5% (S) (Sdro) 01.10.2043	DK0004616364	Financials	5.2%	DK
Danmarks Skibskredit Frn 01.01.2029	DK0004133055	Financials	4.9%	DK
Nordea Kredit 3.5% (Sdro) 01.10.2056	DK0002061217	Financials	4.9%	DK
Realkredit Danmark 2.5% (S) (Sdro) 01.10.2053	DK0004622339	Financials	4.4%	DK
Stadshypotek Ab 1% 01.03.2027	SE0013883238	Financials	4.3%	SE
Nykredit Realkredit 1.5% (E) (Sdo) 01.10.2053	DK0009532020	Financials	4.2%	DK
Sparebank 1 Boligkreditt Frn 19.01.2026	NO0010917487	Financials	4.1%	NO
Danish Government 0.5% 15.11.2029	DK0009923807	Government bonds	3.9%	DK

Realkredit Danmark 3% (S) (Sdro) 01.10.2053	DK0004623063	Financials	3.7%	DK

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

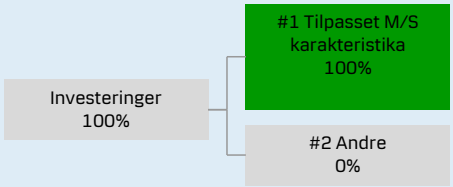
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.
Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	97	99	99	100
#2 Andre	3	1	1	0
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	51.24%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	40.18%
Government bonds		6.10%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
No sector data		2.49%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

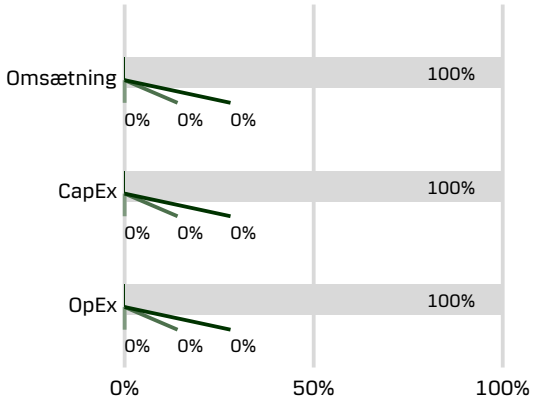
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

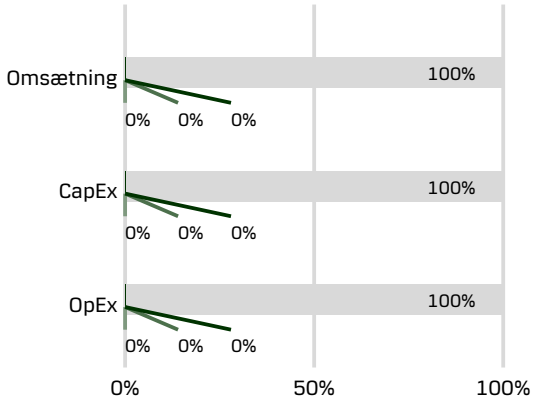
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 95% af de samlede investeringer.

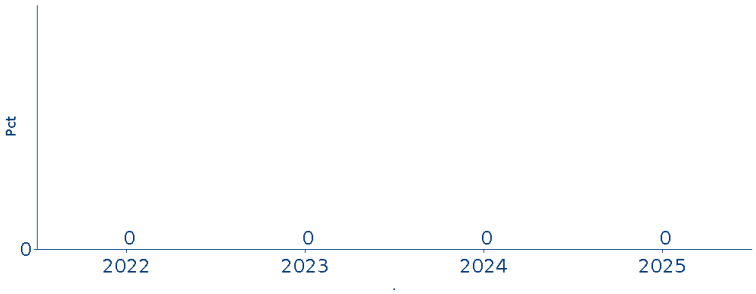
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select Forvaltning Obligationer
Identikator for juridiske enheder: 549300ROFGPHKIW28R59

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

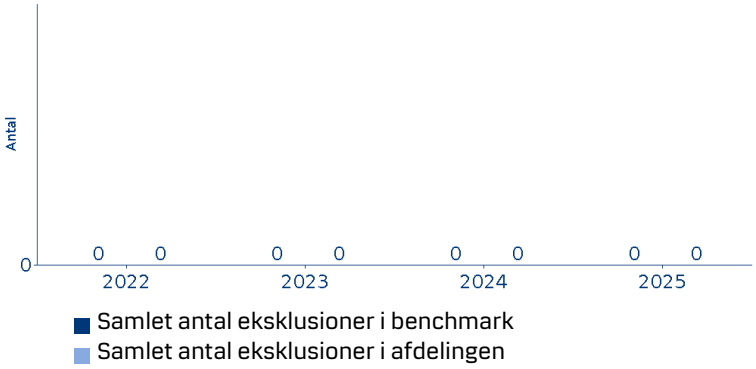
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Normer*	425	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	0	0.0%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0

Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	0	0.0%	0

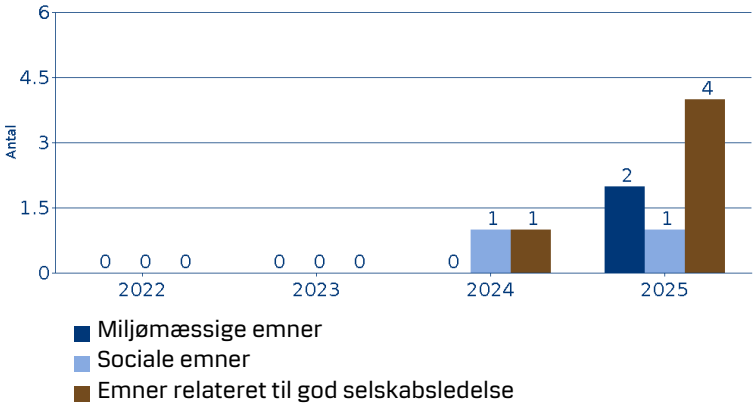
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant

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

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være

sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 87% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0 / 51%	0 / 60%	0 / 73%	0 / 65%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	0 / 51%	0 / 60%	0 / 73%	0 / 65%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	8.920 / 51%	1.509 / 60%	37 / 73%	37 / 65%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	8.921 / 51%	1.509 / 60%	37 / 73%	37 / 65%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	331 / 51%	152 / 60%	28 / 73%	19 / 65%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.295 / 51%	2.405 / 60%	545 / 73%	410 / 65%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 51%	0% / 60%	0% / 73%	0% / 65%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	13% / 28%	13% / 35%	16% / 45%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 51%	0% / 60%	0% / 73%	0% / 65%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	28% / 51%	38% / 60%	47% / 73%	65% / 65%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 51%	0% / 60%	0% / 73%	0% / 65%

	Udledning til vand	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 23%	0 / 47%	0 / 26%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 51%	0% / 60%	0% / 73%	0% / 65%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 51%	0% / 60%	0% / 73%	0% / 65%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	28% / 28%	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 24%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 51%	43% / 60%	38% / 73%	50% / 65%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 51%	0% / 60%	0% / 73%	0% / 65%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 51%	0% / 60%	0% / 73%	0% / 65%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	23% / 51%	25% / 60%	29% / 73%	0% / 65%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 12% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på

eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Dlr Kredit 4% (B) (Sdo) 01.10.2056	DK0006358718	Financials	16.4%	DK
Nordea Kredit 4% (Sdro) 01.10.2056	DK0002059237	Financials	11.3%	DK
Danish Government 2.25% 15.11.2033	DK0009924532	Government bonds	8.3%	DK
Realkredit Danmark 0.5% (S) (Sdro) 01.10.2035	DK0004612025	Financials	7.6%	DK
Nykredit Realkredit 4% (E) (Sdo) 01.10.2056	DK0009541872	Financials	7.2%	DK
Nykredit Realkredit Frn (H) (Sdo) 01.07.2030	DK0009526725	Financials	7.0%	DK
Realkredit Danmark Frn 01.01.2038	DK0009273682	Financials	7.0%	DK
Danish Government 0.5% 15.11.2027	DK0009923567	Government bonds	5.9%	DK
Nordea Kredit 5% (Sdro) 01.10.2056	DK0002058346	Financials	5.5%	DK
Dlr Kredit 4% (B) (Sdo) 01.10.2046	DK0006359013	Financials	5.0%	DK
Realkredit Danmark 1% (T) (Sdro) 01.01.2028	DK0004603891	Financials	4.9%	DK
Danmarks Skibskredit Frn 01.01.2028	DK0004132404	Financials	4.9%	DK
Nykredit Realkredit 3.5% (E) (Sdo) 01.10.2046	DK0009548455		4.7%	DK
Nykredit Realkredit 6% (E) (Sdo) 01.04.2053	DK0009540122	Financials	4.1%	DK

Realkredit Danmark 1% (T) (Sdro) 01.01.2029	DK0004606993	Financials	4.1%	DK

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

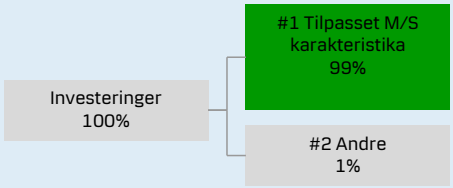
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	93	98	99	99
#2 Andre	7	2	1	1
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	43.05%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	39.97%
Government bonds		11.04%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
No sector data		5.94%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

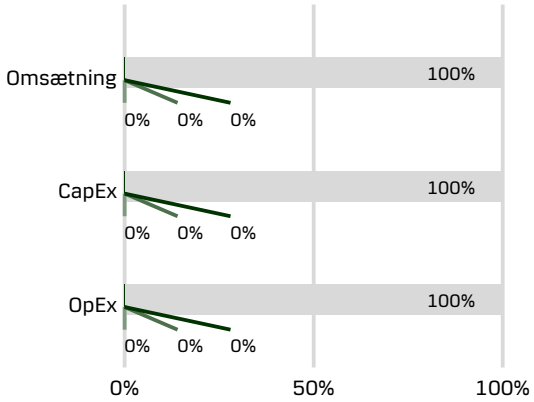
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

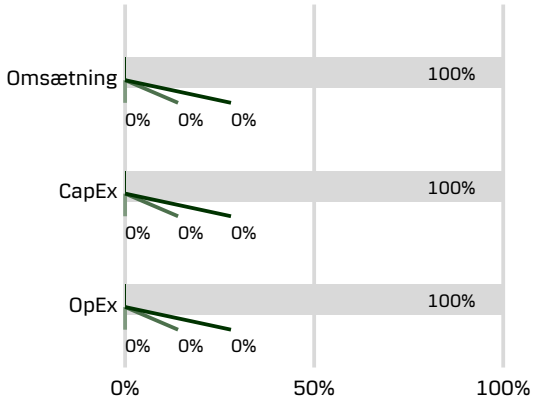
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 88% af de samlede investeringer.

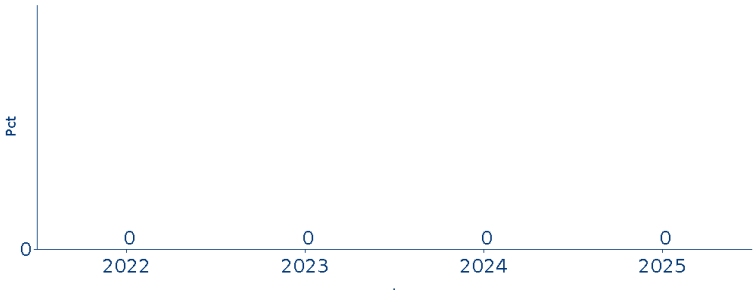
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select Global Equity Solution - Akkumulerende KL
Identikator for juridiske enheder: 549300YS7NXLBDIFCG70

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 51%
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☑ med et socialt mål

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

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

Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Statens Pensionsfond Utland (SPU) blev fjernet i juni 2025

Afdelingen fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.
4. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's

vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

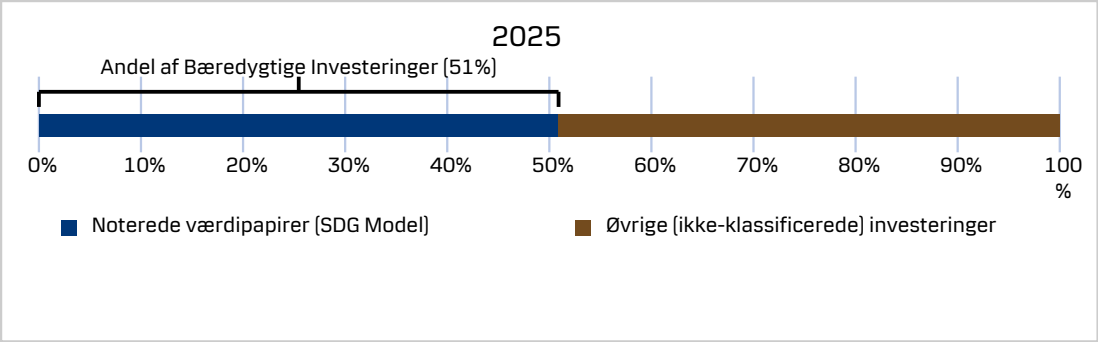
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

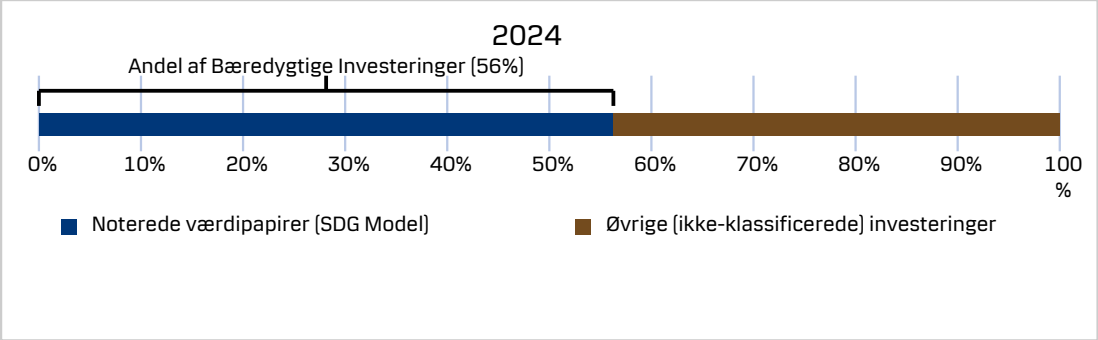
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

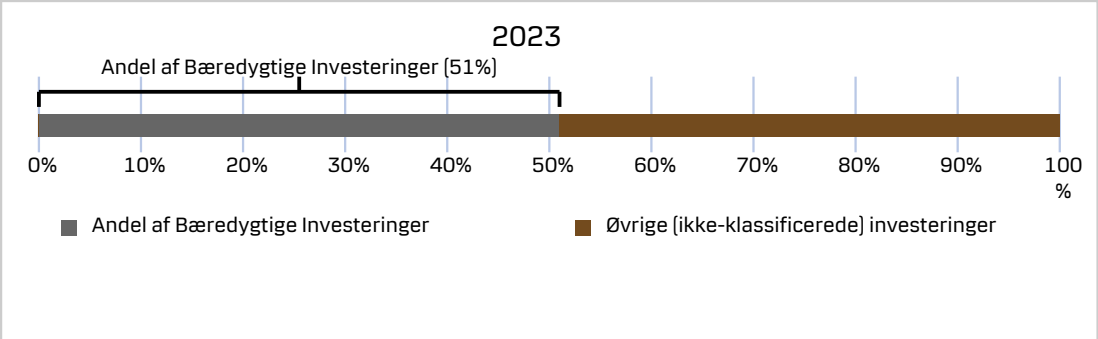
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

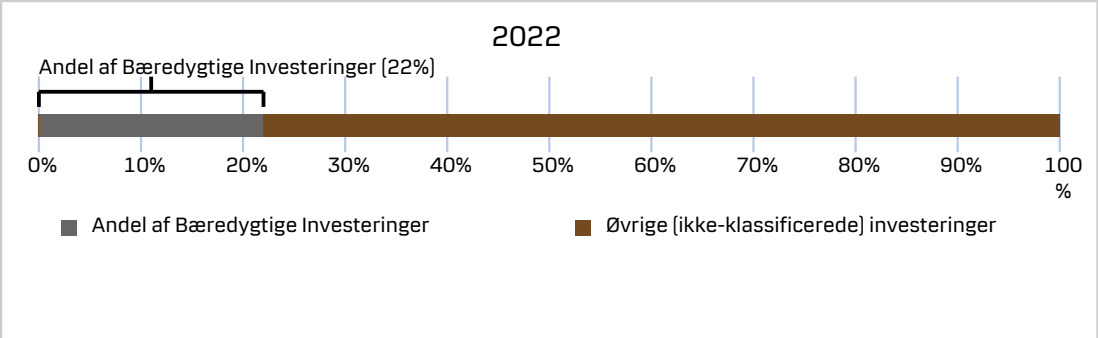
Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer". For oplysning om de bæredygtige investeringers målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.


2025
Andel af Bæredygtige Investeringer (51%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Noterede værdipapirer (SDG Model)
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer

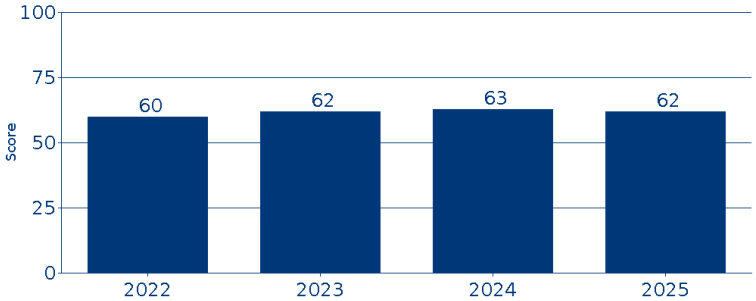

2024
Andel af Bæredygtige Investeringer (56%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Noterede værdipapirer (SDG Model)
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer


2023
Andel af Bæredygtige Investeringer (51%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Andel af Bæredygtige Investeringer
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer


2022
Andel af Bæredygtige Investeringer (22%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Andel af Bæredygtige Investeringer
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer

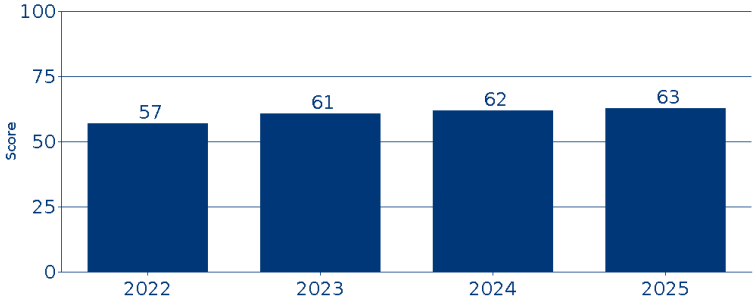
Inklusioner - Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 98%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50.



Inklusioner - Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating"-score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 98%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50.



Eksklusioner

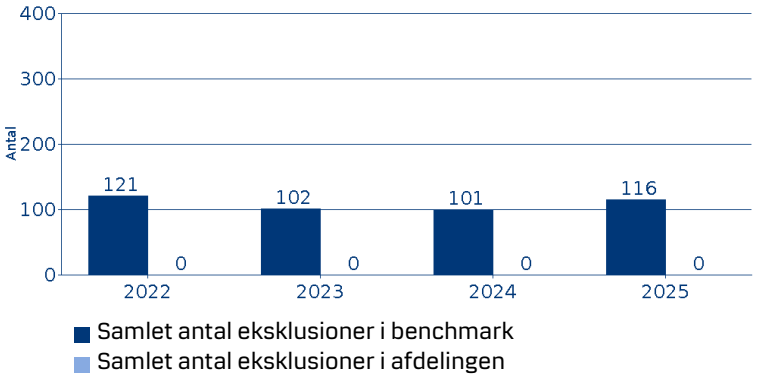
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	23	0.9%	0
Kontroversielle våben	45	1	0.1%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Normer*	425	16	1.4%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Tjæresand	53	5	0.2%	0
Tobak	120	5	0.7%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0
Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	66	3.6%	0

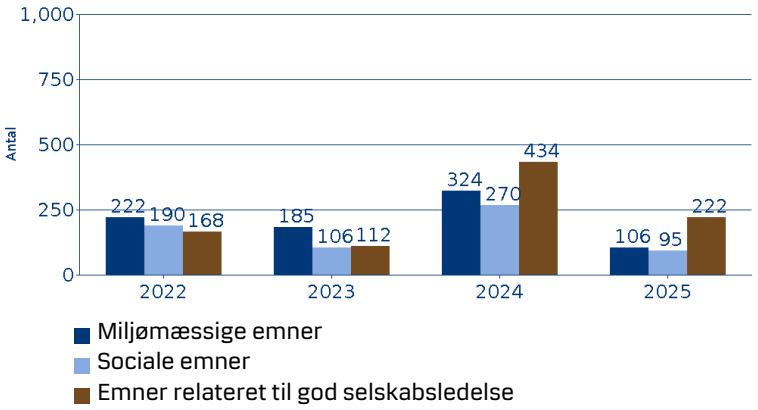
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

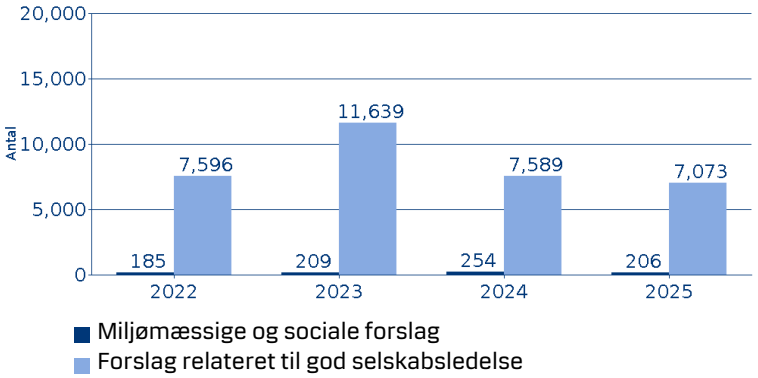
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

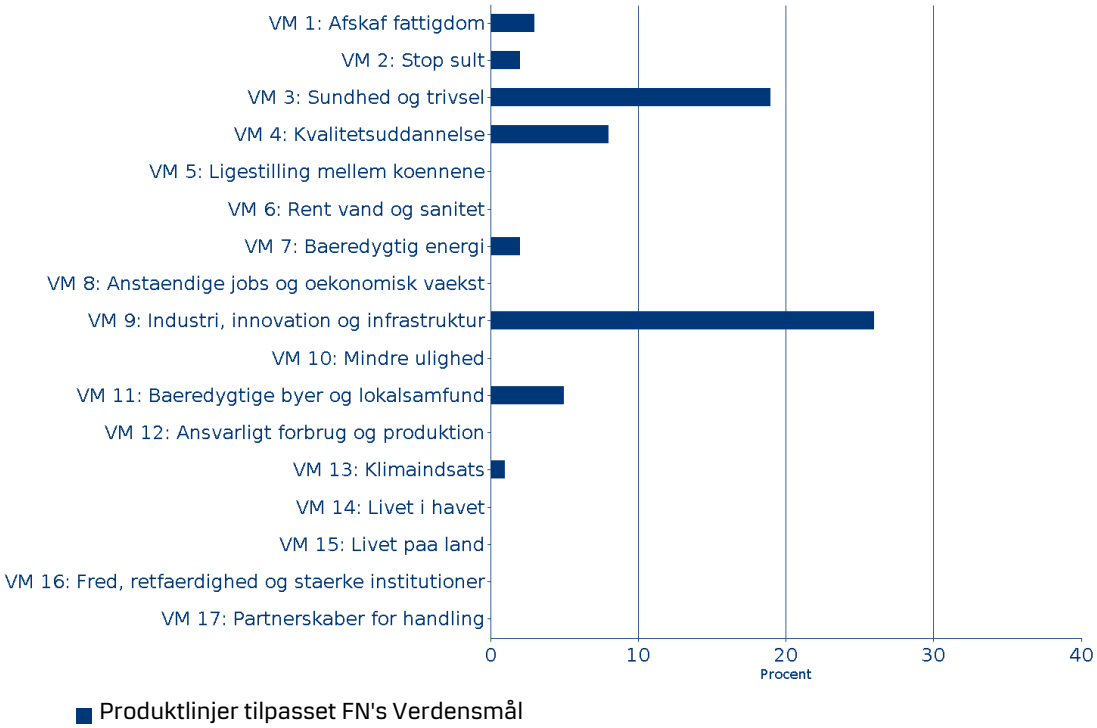
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. Under SDG Modellen kan en udsteder også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i diagrammet "Fordeling af de bæredygtige investeringers til FN's Verdensmål" nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang.



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

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

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personalemæssige forhold. Selvom en investering havde et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt mødte afdelingens eksklusioner, skulle investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende

grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås under overskriften "Sustainability-related disclosures for our products" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 98% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	56.037 / 100%	39.276 / 100%	25.434 / 100%	28.266 / 99%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	14.988 / 100%	10.863 / 100%	7.754 / 100%	6.539 / 99%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	1.312.046 / 100%	847.786 / 100%	478.921 / 100%	380.234 / 99%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	1.383.007 / 100%	897.925 / 100%	512.110 / 100%	415.039 / 99%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	373 / 100%	417 / 100%	460 / 100%	520 / 99%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.041 / 100%	1.097 / 100%	1.299 / 99%	1.591 / 99%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	5% / 100%	6% / 99%	7% / 99%	9% / 99%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	32% / 72%	33% / 68%	39% / 75%	40% / 60%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 98%	2% / 97%	2% / 96%	2% / 96%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	1	1	1	0
	Industri	0	0	1	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	1	3	2
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	1
	Transport og godshåndtering	1	1	0	1
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	35% / 100%	40% / 100%	39% / 100%	46% / 99%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%	0% / 99%

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0 / 3%	0 / 5%	0 / 5%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 46%	<1 / 44%	<1 / 48%	18 / 21%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	13% / 99%	18% / 99%	34% / 98%	19% / 98%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	10% / 18%	4% / 10%	3% / 7%	4% / 8%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 100%	37% / 95%	36% / 95%	35% / 94%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%	0% / 99%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 99%	<1% / 99%	<1% / 99%	<1% / 91%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	30% / 99%	37% / 99%	51% / 99%	26% / 98%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 71 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelin gens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 8 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 16 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens bæredygtige

investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 64 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	6.1%	US
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	5.6%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	4.4%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	3.6%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	2.7%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	2.1%	US
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	2.0%	US
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	1.9%	US
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	1.8%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	1.5%	US
Berkshire Hathaway Inc. B	US0846707026	Financials	1.4%	US
Unitedhealth Group Inc.	US91324P1021	Health Care	1.2%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	1.1%	US
Johnson & Johnson	US4781601046	Health Care	1.0%	US
Asml Holding Nv	NL0010273215	Information Technology	1.0%	NL

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtige investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

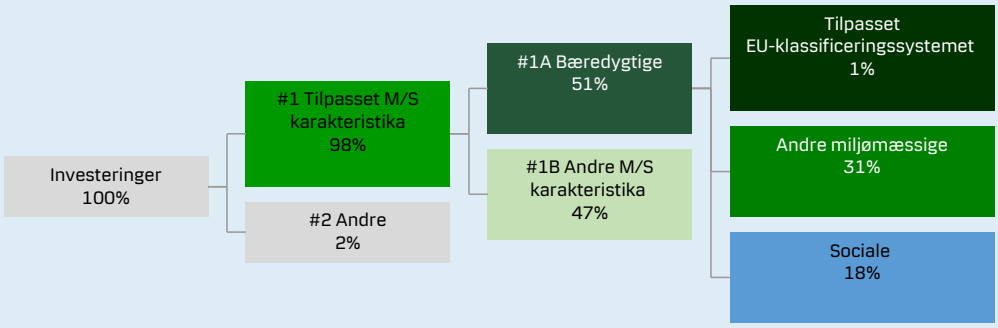
Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	99	99	98
#2 Andre	1	1	1	2
#1A Bæredygtige	22	51	56	51
#1B Andre M/S karakteristika	77	48	43	47
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	2	1	1	1
Andre miljømæssige	5	16	18	31
Sociale	14	34	38	18

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	8.77%
Financials	Diversified Banks	7.64%
Communication Services	Interactive Media & Services	6.07%
Health Care	Pharmaceuticals	5.97%
Information Technology	Systems Software	5.56%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.76%
Information Technology	Application Software	3.59%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	3.17%
Industrials	Aerospace & Defense	2.48%
Industrials	Electrical Components & Equipment	2.35%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	2.22%
Financials	Property & Casualty Insurance	2.18%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.79%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.72%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.50%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.39%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.36%
Health Care	Health Care Equipment	1.26%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.25%
Health Care	Biotechnology	1.24%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	1.18%
Consumer Staples	Household Products	0.91%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.91%
Industrials	Construction & Engineering	0.89%
Information Technology	Communications Equipment	0.88%

Financials	Financial Exchanges & Data	0.85%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.82%
Materials	Gold	0.78%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.78%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.77%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.76%
Health Care	Health Care Distributors	0.75%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.74%
Materials	Industrial Gases	0.72%
Industrials	Building Products	0.70%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.66%
Materials	Specialty Chemicals	0.65%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.65%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.64%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.64%
Utilities	Electric Utilities	0.63%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.62%
Financials	Life & Health Insurance	0.55%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.54%
Health Care	Managed Health Care	0.51%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.48%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.47%
Information Technology	Electronic Components	0.46%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.45%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.44%
Financials	Multi-line Insurance	0.42%
Materials	Construction Materials	0.42%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.41%
Financials	Consumer Finance	0.41%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.40%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.39%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.36%
Industrials	Passenger Airlines	0.36%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.33%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.32%
Communication Services	Advertising	0.31%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.30%
Consumer Staples	Food Distributors	0.29%
Consumer Staples	Food Retail	0.29%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.28%
Financials	Reinsurance	0.28%
Health Care	Health Care Facilities	0.27%
Health Care	Health Care Services	0.27%
Utilities	Gas Utilities	0.27%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.26%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.26%
Health Care	Health Care Supplies	0.25%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.24%

Industrials	Research & Consulting Services	0.24%
Consumer Discretionary	Footwear	0.24%
Materials	Steel	0.23%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.22%
Real Estate	Real Estate Services	0.21%
Real Estate	Retail REITs	0.21%
Financials	Insurance Brokers	0.20%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.20%
Health Care	Health Care Technology	0.20%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.19%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.18%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.17%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.17%
Industrials	Rail Transportation	0.16%
Utilities	Multi-Utilities	0.15%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.14%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.14%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.14%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.12%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.12%
Materials	Copper	0.11%
Consumer Staples	Brewers	0.11%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.11%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.10%
Consumer Discretionary	Education Services	0.10%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.10%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.09%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.09%
Industrials	Airport Services	0.09%
Materials	Aluminum	0.09%
Financials	Regional Banks	0.08%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.07%
Real Estate	Health Care REITs	0.07%
Materials	Commodity Chemicals	0.07%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.06%
Materials	Diversified Chemicals	0.06%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.06%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.06%
Industrials	Marine Transportation	0.06%
Real Estate	Industrial REITs	0.05%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.04%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.04%
Real Estate	Diversified REITs	0.04%
Communication Services	Publishing	0.03%
Consumer Staples	Drug Retail	0.02%
Utilities	Water Utilities	0.01%
Communication Services	Alternative Carriers	0.01%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.01%

Industrials	Diversified Support Services	0.01%
Financials	Diversified Capital Markets	0.01%
Financials	Mortgage REITs	0.00%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.00%
Industrials	Highways & Railtracks	0.00%
Financials	Diversified Financial Services	0.00%
Financials	Specialized Finance	0.00%
Real Estate	Real Estate Development	0.00%
Utilities	Renewable Electricity	0.00%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.00%
Real Estate	Data Center REITs	0.00%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 1,1% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

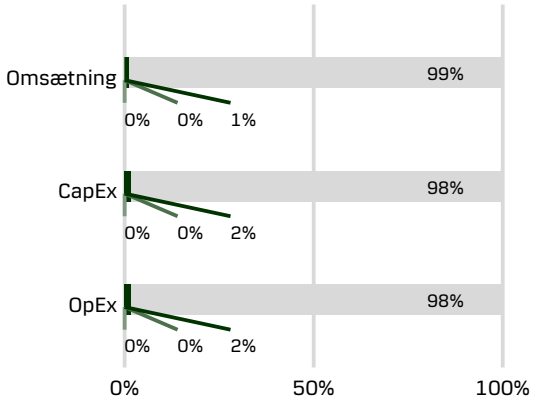
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

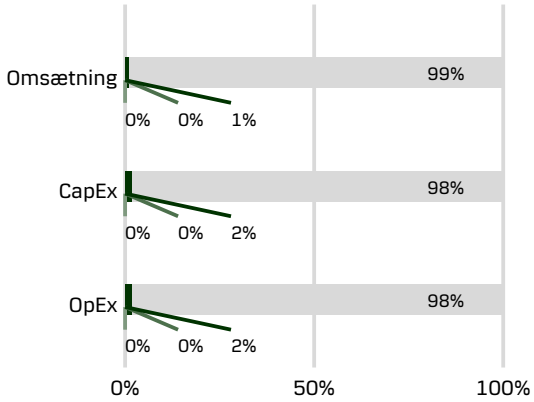
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

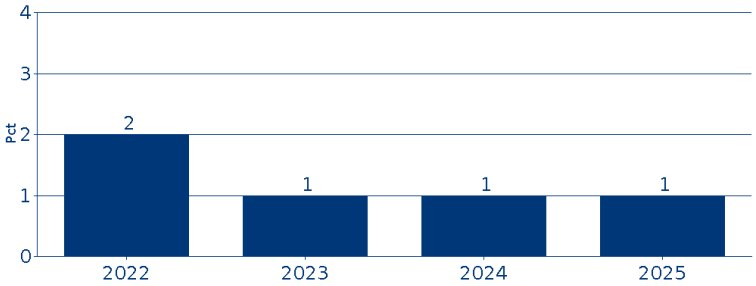
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	1	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	1	0	0	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 31 %.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 18 %.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere , og udvælgelsen af udstedere skete i overensstemmelse med afdelingens inklusionskriterier, forpligtelse til at investere i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select Global Equity Solution KL
Identikator for juridiske enheder: 549300FPEG6ZTM604R89

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 51%
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☑ med et socialt mål

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

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

Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Statens Pensionsfond Utland (SPU) blev fjernet i juni 2025

Afdelingen fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.
4. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's

vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

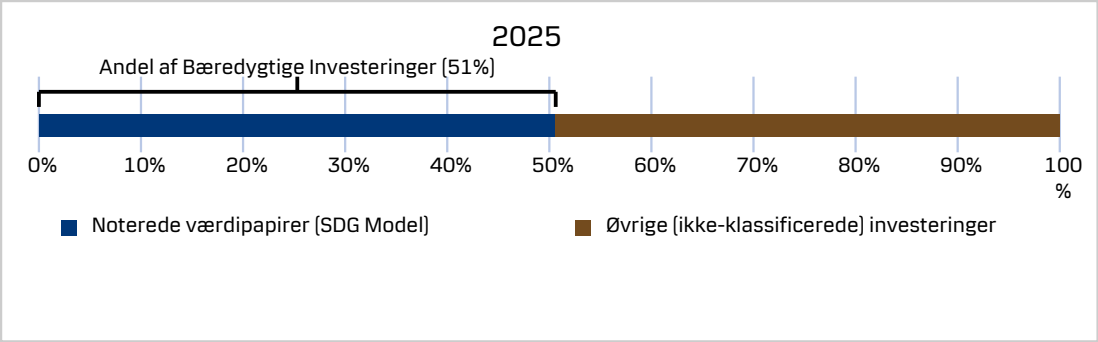
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

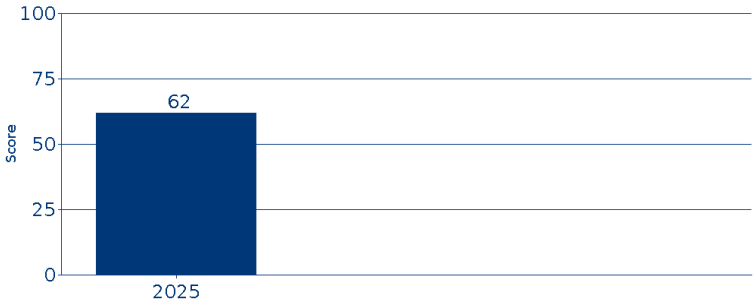
Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer". For oplysning om de bæredygtige investeringers målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.



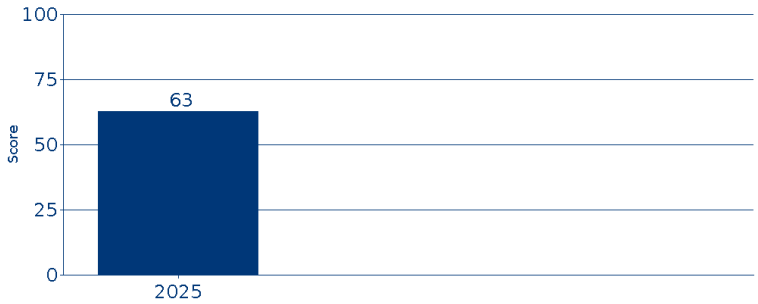
Inklusioner - Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 97%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50.



Inklusioner - Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating"-score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 97%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50.



Eksklusioner

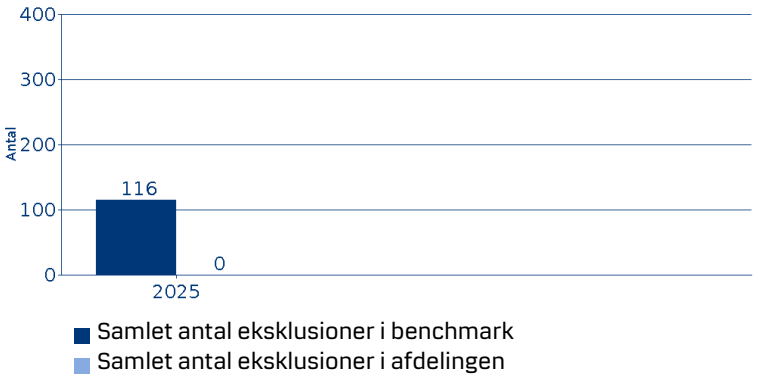
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	23	0.9%	0
Kontroversielle våben	45	1	0.1%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Normer*	425	16	1.4%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Tjæresand	53	5	0.2%	0
Tobak	120	5	0.7%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0
Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	66	3.6%	0

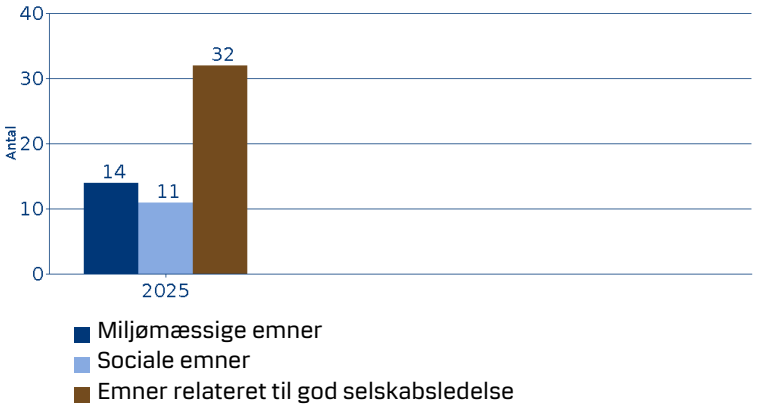
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

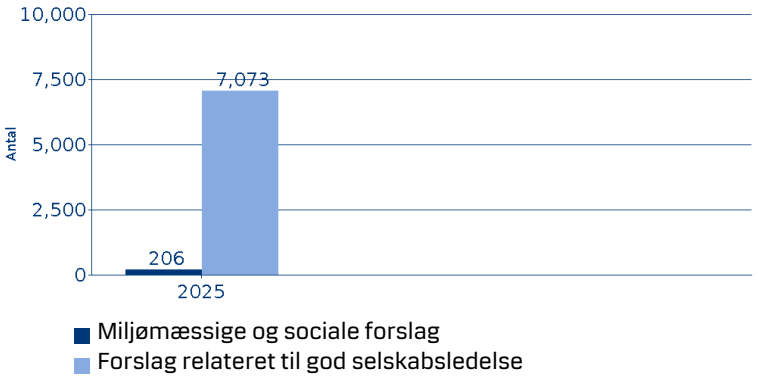
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

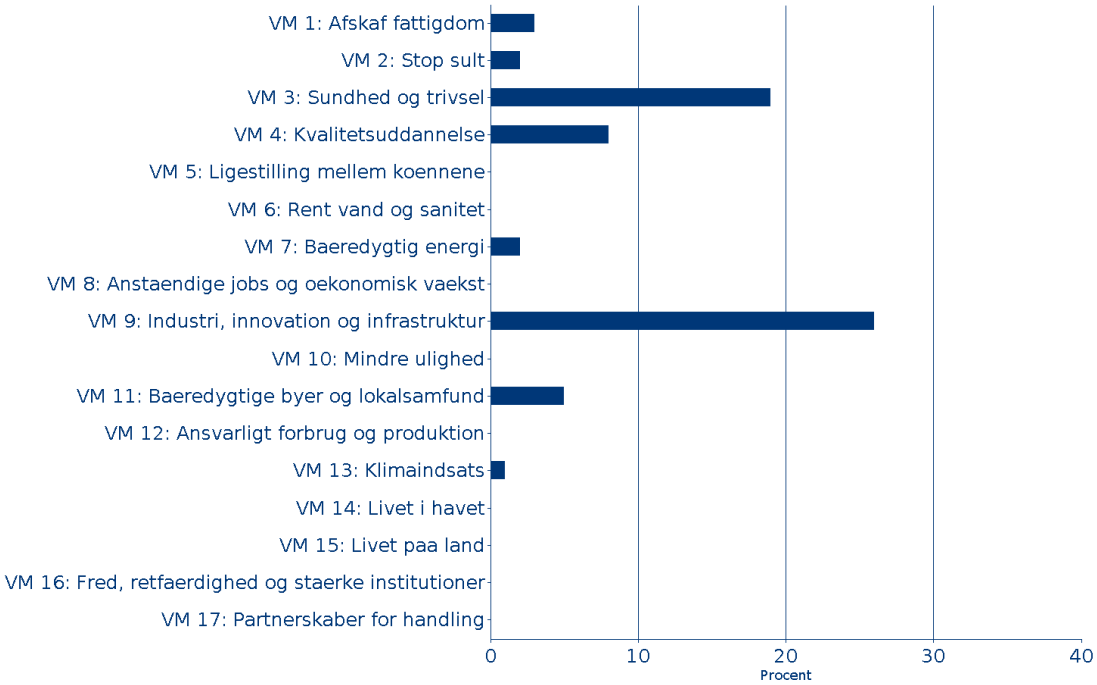
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. Under SDG Modellen kan en udsteder også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i diagrammet "Fordeling af de bæredygtige investeringers til FN's Verdensmål" nedenfor (se "Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål").

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang.



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

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

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personalemæssige forhold. Selvom en investering havde et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt mødte afdelingens eksklusioner, skulle investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås under overskriften "Sustainability-related disclosures for our products" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 97% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	49.009 / 100%	N/A	N/A	N/A
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	13.478 / 100%	N/A	N/A	N/A
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	1.179.074 / 100%	N/A	N/A	N/A
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	1.241.490 / 100%	N/A	N/A	N/A
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	372 / 100%	N/A	N/A	N/A
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.040 / 100%	N/A	N/A	N/A
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	5% / 100%	N/A	N/A	N/A
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	32% / 72%	N/A	N/A	N/A
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 98%	N/A	N/A	N/A
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	N/A	N/A	N/A
	Råstofindvinding	1	N/A	N/A	N/A
	Industri	0	N/A	N/A	N/A
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	N/A	N/A	N/A
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	N/A	N/A	N/A
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	N/A	N/A	N/A
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	N/A	N/A	N/A
	Transport og godshåndtering	0	N/A	N/A	N/A
	Ejendomshandel	0	N/A	N/A	N/A
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	35% / 100%	N/A	N/A	N/A

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	N/A	N/A	N/A

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	N/A	N/A	N/A

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 46%	N/A	N/A	N/A

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	N/A	N/A	N/A
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	13% / 99%	N/A	N/A	N/A
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	10% / 18%	N/A	N/A	N/A
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 100%	N/A	N/A	N/A
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	N/A	N/A	N/A
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 99%	N/A	N/A	N/A
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	30% / 99%	N/A	N/A	N/A

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 7 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelinge ns bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om

investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 2 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 8 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	6.0%	US
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	5.6%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	4.4%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	3.6%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	2.7%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	2.1%	US
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	2.0%	US
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	1.9%	US
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	1.8%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	1.5%	US
Berkshire Hathaway Inc. B	US0846707026	Financials	1.4%	US
Unitedhealth Group Inc.	US91324P1021	Health Care	1.2%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	1.1%	US
Johnson & Johnson	US4781601046	Health Care	1.0%	US
Asml Holding Nv	NL0010273215	Information Technology	1.0%	NL

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtige investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

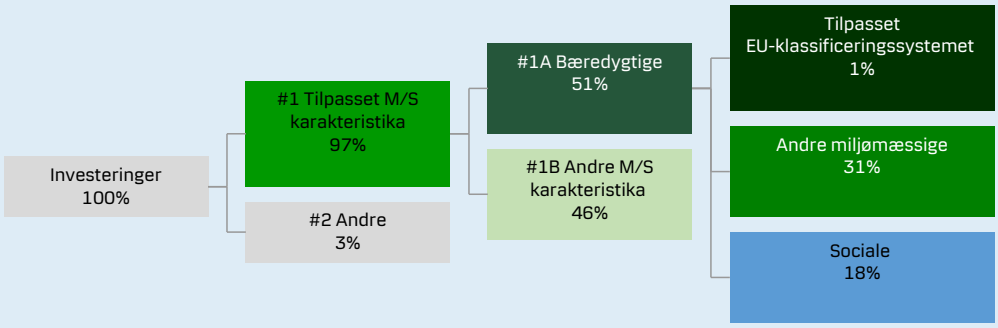
Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	97
#2 Andre	N/A	N/A	N/A	3
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A	51
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	46
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A	1
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	31
Sociale	N/A	N/A	N/A	18

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	8.81%
Financials	Diversified Banks	7.60%
Communication Services	Interactive Media & Services	6.12%
Health Care	Pharmaceuticals	5.96%
Information Technology	Systems Software	5.58%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.79%
Information Technology	Application Software	3.59%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	3.18%
Industrials	Aerospace & Defense	2.49%
Industrials	Electrical Components & Equipment	2.34%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	2.21%
Financials	Property & Casualty Insurance	2.18%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.81%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.72%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.49%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.39%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.37%
Health Care	Health Care Equipment	1.27%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.25%
Health Care	Biotechnology	1.24%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	1.18%
Consumer Staples	Household Products	0.91%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.89%
Industrials	Construction & Engineering	0.89%
Information Technology	Communications Equipment	0.88%

Financials	Financial Exchanges & Data	0.86%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.81%
Materials	Gold	0.79%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.76%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.76%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.75%
Health Care	Health Care Distributors	0.75%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.73%
Materials	Industrial Gases	0.72%
Industrials	Building Products	0.69%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.66%
Materials	Specialty Chemicals	0.65%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.65%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.64%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.64%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.62%
Utilities	Electric Utilities	0.62%
Financials	Life & Health Insurance	0.55%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.54%
Health Care	Managed Health Care	0.51%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.48%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.47%
Information Technology	Electronic Components	0.46%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.46%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.44%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.41%
Financials	Multi-line Insurance	0.41%
Materials	Construction Materials	0.41%
Financials	Consumer Finance	0.41%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.39%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.37%
Industrials	Passenger Airlines	0.37%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.36%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.33%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.32%
Communication Services	Advertising	0.31%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.30%
Consumer Staples	Food Distributors	0.29%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.28%
Consumer Staples	Food Retail	0.28%
Health Care	Health Care Facilities	0.27%
Health Care	Health Care Services	0.27%
Utilities	Gas Utilities	0.27%
Financials	Reinsurance	0.26%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.26%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.26%
Health Care	Health Care Supplies	0.24%
Industrials	Research & Consulting Services	0.24%

Consumer Discretionary	Footwear	0.24%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.23%
Materials	Steel	0.23%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.22%
Real Estate	Real Estate Services	0.21%
Real Estate	Retail REITs	0.21%
Financials	Insurance Brokers	0.20%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.20%
Health Care	Health Care Technology	0.20%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.19%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.18%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.17%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.17%
Industrials	Rail Transportation	0.16%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.15%
Utilities	Multi-Utilities	0.14%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.14%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.14%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.12%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.12%
Consumer Staples	Brewers	0.11%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.11%
Materials	Copper	0.10%
Consumer Discretionary	Education Services	0.10%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.10%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.10%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.09%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.09%
Industrials	Airport Services	0.09%
Materials	Aluminum	0.08%
Financials	Regional Banks	0.08%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.07%
Real Estate	Health Care REITs	0.07%
Materials	Commodity Chemicals	0.07%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.06%
Materials	Diversified Chemicals	0.06%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.06%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.06%
Industrials	Marine Transportation	0.06%
Real Estate	Industrial REITs	0.05%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.04%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.04%
Real Estate	Diversified REITs	0.04%
Communication Services	Publishing	0.03%
Consumer Staples	Drug Retail	0.02%
Utilities	Water Utilities	0.01%
Communication Services	Alternative Carriers	0.01%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.01%

Industrials	Diversified Support Services	0.01%
Industrials	Highways & Railtracks	0.01%
Financials	Diversified Capital Markets	0.01%
Financials	Mortgage REITs	0.00%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.00%
Financials	Diversified Financial Services	0.00%
Financials	Specialized Finance	0.00%
Real Estate	Real Estate Development	0.00%
Utilities	Renewable Electricity	0.00%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.00%
Real Estate	Data Center REITs	0.00%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 1,1% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

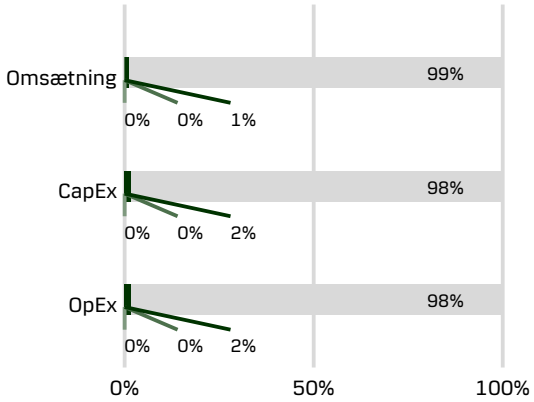
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

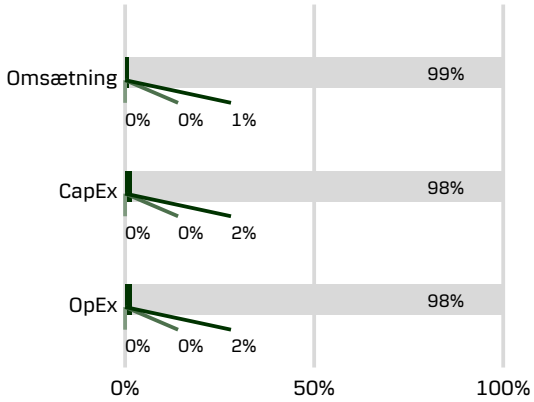
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

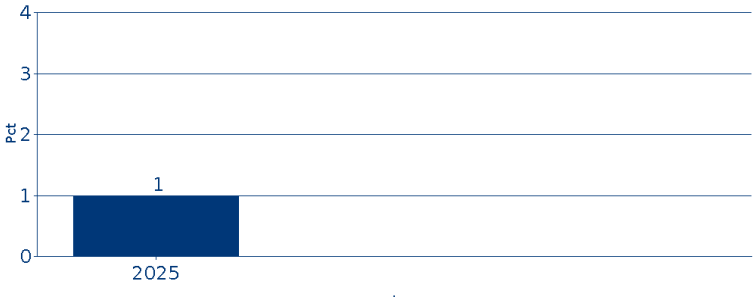
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	N/A	N/A	N/A	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	N/A	N/A	N/A	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 31 %.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 18 %.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere , og udvælgelsen af udstedere skete i overensstemmelse med afdelingens inklusionskriterier, forpligtelse til at investere i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select Global Quant - Accumulating
Identikator for juridiske enheder: 549300D4TLU26437IC73

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 46%
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☑ med et socialt mål

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

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

Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Statens Pensionsfond Utland (SPU) blev fjernet i juni 2025

Afdelingen fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.
4. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's

vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

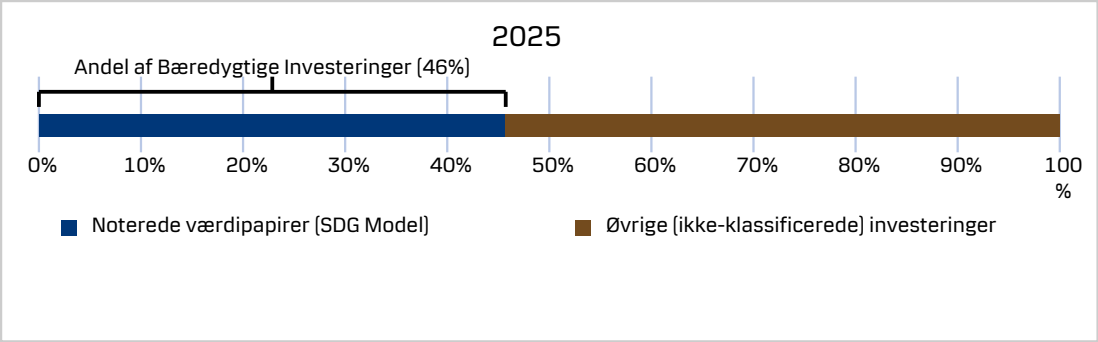
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

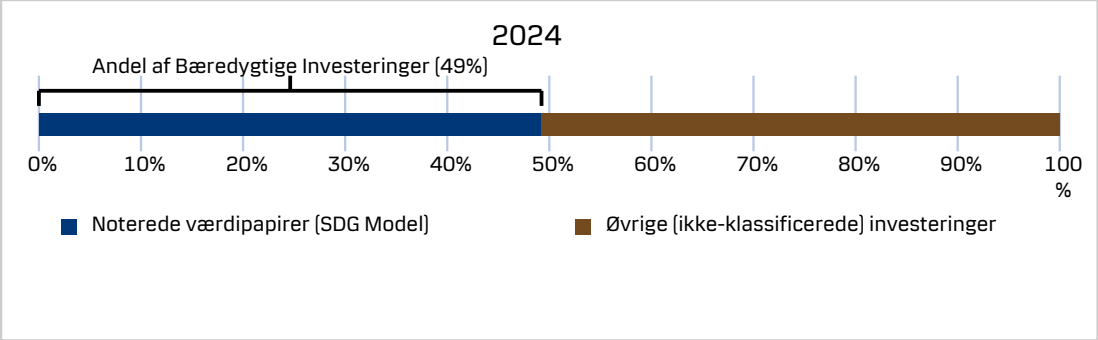
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

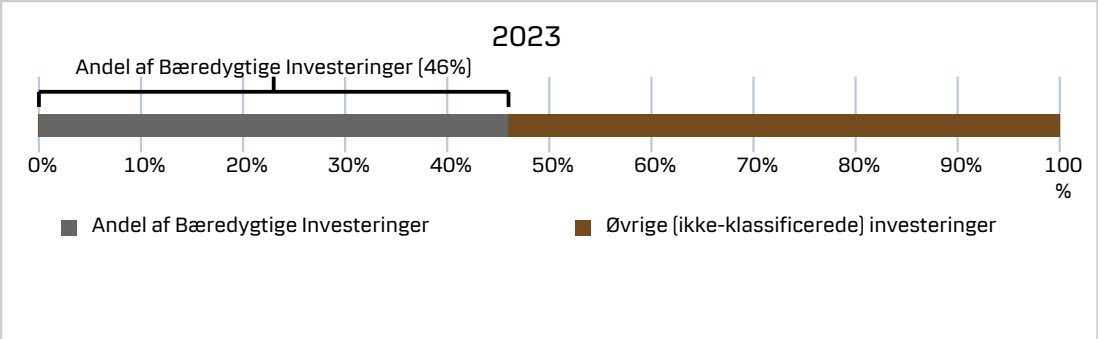
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer". For oplysning om de bæredygtige investeringers målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

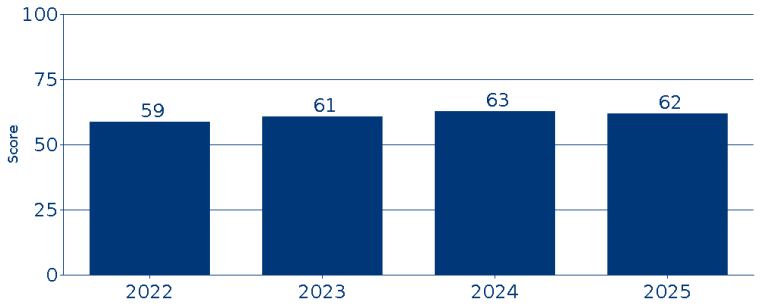






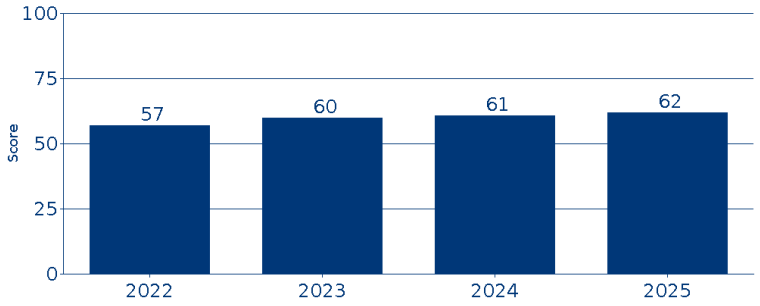
Inklusioner - Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 94%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50.



Inklusioner - Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating"-score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 95%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50.



Eksklusioner

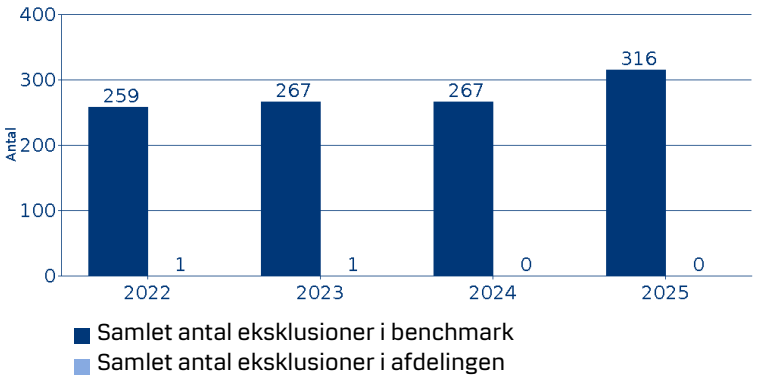
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	66	0.9%	0
Kontroversielle våben	45	4	0.1%	0
God ledelsespraksis*	25	5	0.0%	0
Normer*	425	68	1.5%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Tjæresand	53	5	0.2%	0
Tobak	120	9	0.7%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0
Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	159	3.6%	0

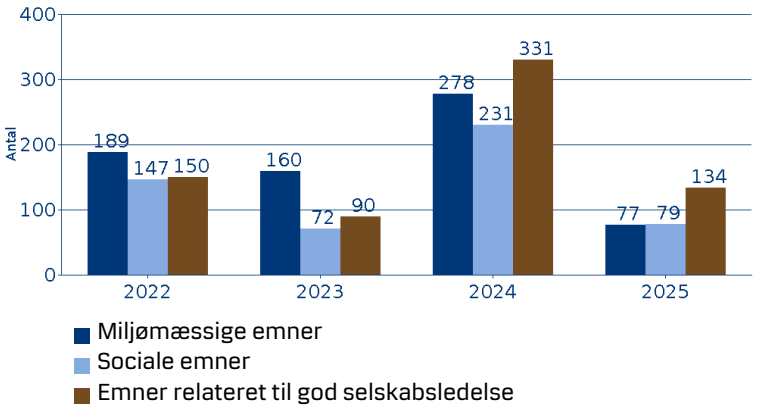
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

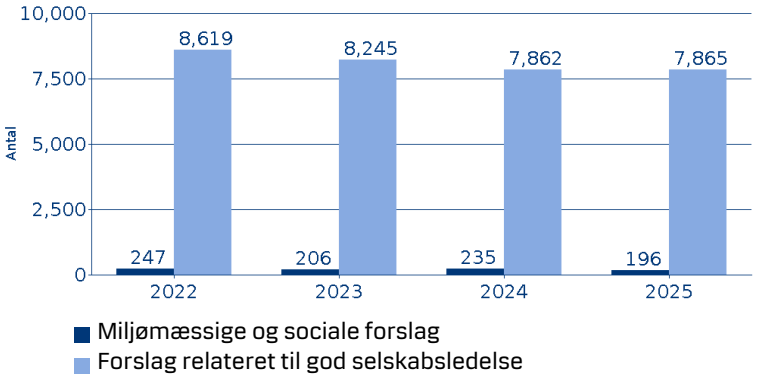
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

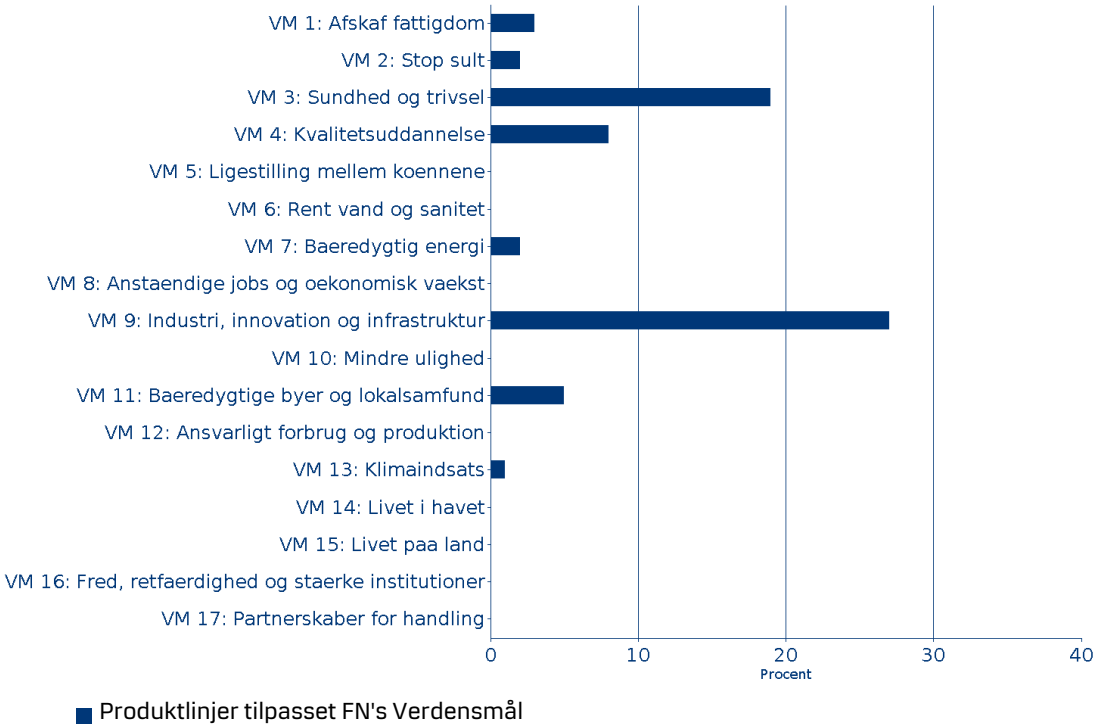
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. Under SDG Modellen kan en udsteder også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i diagrammet "Fordeling af de bæredygtige investeringers til FN's Verdensmål" nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang.



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

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

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personalemæssige forhold. Selvom en investering havde et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt mødte afdelingens eksklusioner, skulle investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende

grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås under overskriften "Sustainability-related disclosures for our products" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 98% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	12.691 / 100%	21.734 / 100%	27.153 / 100%	51.013 / 100%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	4.775 / 100%	6.560 / 100%	8.823 / 100%	12.469 / 100%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	286.970 / 100%	439.847 / 100%	433.178 / 100%	563.275 / 100%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	304.384 / 100%	468.141 / 100%	469.154 / 100%	626.756 / 100%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	413 / 100%	471 / 100%	467 / 100%	543 / 100%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	980 / 100%	1.121 / 100%	1.243 / 100%	1.484 / 100%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	5% / 100%	7% / 100%	8% / 100%	9% / 100%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	35% / 73%	34% / 68%	40% / 75%	42% / 61%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 98%	2% / 97%	2% / 96%	1% / 96%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	1	1	1	0
	Industri	0	0	1	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	2	3	2
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	1	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	1
	Transport og godshåndtering	1	1	1	1
	Ejendomshandel	0	0	5	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	40% / 100%	44% / 100%	44% / 100%	49% / 100%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0 / 3%	0 / 5%	0 / 4%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2 / 48%	<1 / 46%	<1 / 49%	12 / 23%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	<1% / 100%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	14% / 100%	19% / 99%	36% / 99%	21% / 99%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	10% / 17%	5% / 10%	4% / 7%	5% / 7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	34% / 100%	36% / 94%	34% / 94%	33% / 93%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 100%	1% / 99%	1% / 99%	<1% / 84%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	31% / 100%	38% / 99%	52% / 99%	26% / 99%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 59 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelin gens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 4 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 12 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens bæredygtige

investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 55 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	5.6%	US
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	4.9%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	4.5%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	3.3%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	2.7%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	2.1%	US
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	2.0%	US
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	1.7%	US
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	1.7%	US
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TW0002330008	Information Technology	1.6%	TW
Berkshire Hathaway Inc. B	US0846707026	Financials	1.4%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	1.2%	US
Johnson & Johnson	US4781601046	Health Care	1.0%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	1.0%	US
Unitedhealth Group Inc.	US91324P1021	Health Care	1.0%	US

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtige investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

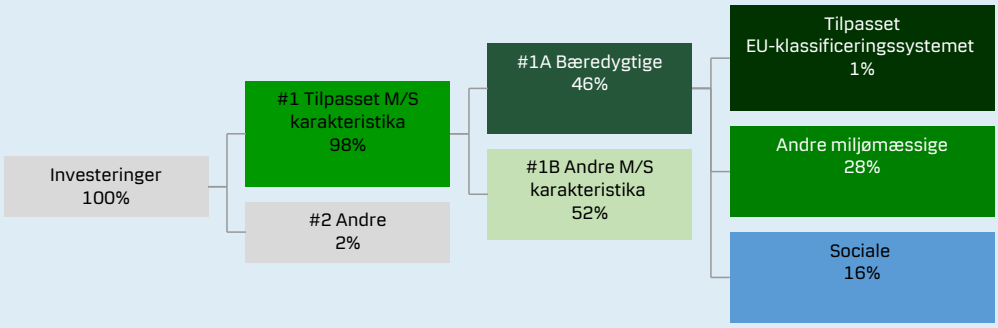
Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	92	98	98	98
#2 Andre	8	2	2	2
#1A Bæredygtige	1	46	49	46
#1B Andre M/S karakteristika	91	52	49	52
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	1	0	1
Andre miljømæssige	N/A	15	14	28
Sociale	N/A	30	35	16

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	9.86%
Financials	Diversified Banks	8.82%
Communication Services	Interactive Media & Services	6.18%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	5.70%
Health Care	Pharmaceuticals	5.59%
Information Technology	Systems Software	5.07%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	3.64%
Information Technology	Application Software	3.02%
Financials	Property & Casualty Insurance	2.45%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.97%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	1.87%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.76%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.49%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.34%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	1.28%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.27%
Health Care	Biotechnology	1.24%
Materials	Gold	1.19%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.16%
Industrials	Aerospace & Defense	1.15%
Information Technology	Communications Equipment	1.06%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.04%
Consumer Staples	Household Products	1.03%
Industrials	Construction & Engineering	0.97%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.94%

Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.91%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.89%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.89%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.79%
Health Care	Health Care Distributors	0.78%
Health Care	Health Care Equipment	0.74%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.71%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.69%
Utilities	Electric Utilities	0.67%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.67%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.67%
Materials	Industrial Gases	0.66%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.65%
Information Technology	Electronic Components	0.63%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.60%
Health Care	Managed Health Care	0.59%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.59%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.57%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.55%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.55%
Industrials	Building Products	0.47%
Financials	Life & Health Insurance	0.45%
Financials	Consumer Finance	0.43%
Materials	Construction Materials	0.41%
Materials	Specialty Chemicals	0.41%
Health Care	Health Care Facilities	0.40%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.39%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.39%
Communication Services	Advertising	0.37%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.35%
Industrials	Passenger Airlines	0.35%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.33%
Consumer Staples	Food Distributors	0.32%
Materials	Steel	0.31%
Utilities	Gas Utilities	0.31%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.31%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.31%
Financials	Multi-line Insurance	0.30%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.30%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.30%
Consumer Discretionary	Footwear	0.27%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.27%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.27%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.27%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.26%
Industrials	Research & Consulting Services	0.26%
Health Care	Health Care Services	0.25%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.25%

Industrials	Air Freight & Logistics	0.25%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.24%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.24%
Real Estate	Retail REITs	0.24%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.24%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.23%
Real Estate	Real Estate Services	0.23%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.23%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.20%
Consumer Staples	Food Retail	0.20%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.19%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.19%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.19%
Financials	Reinsurance	0.19%
Consumer Staples	Brewers	0.17%
Health Care	Health Care Technology	0.17%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.17%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.16%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.14%
Industrials	Rail Transportation	0.14%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.13%
Industrials	Airport Services	0.13%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.11%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.11%
Health Care	Health Care Supplies	0.10%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.10%
Financials	Regional Banks	0.09%
Real Estate	Health Care REITs	0.08%
Industrials	Marine Ports & Services	0.08%
Materials	Aluminum	0.08%
Financials	Diversified Capital Markets	0.08%
Materials	Commodity Chemicals	0.07%
Materials	Diversified Chemicals	0.07%
Industrials	Highways & Railtracks	0.06%
Real Estate	Real Estate Development	0.06%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.06%
Industrials	Marine Transportation	0.06%
Utilities	Multi-Utilities	0.06%
Financials	Diversified Financial Services	0.05%
Real Estate	Diversified REITs	0.05%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.04%
Consumer Discretionary	Education Services	0.03%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.03%
Consumer Staples	Drug Retail	0.03%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.02%
Utilities	Water Utilities	0.02%
Consumer Discretionary	Distributors	0.01%
Real Estate	Industrial REITs	0.01%

Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments

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

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 0,9% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

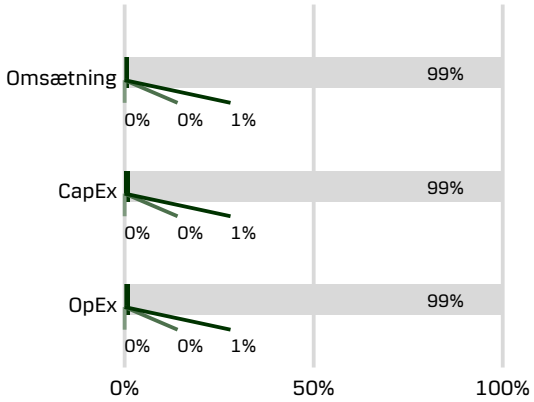
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

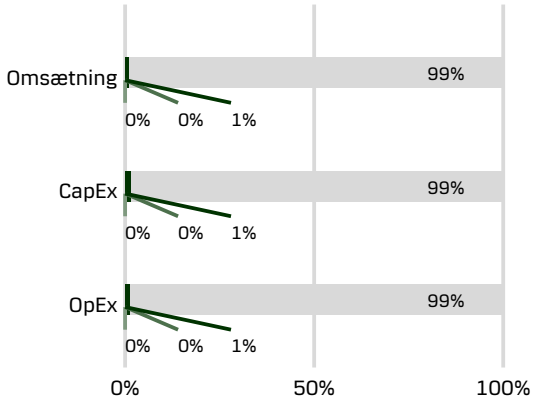
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

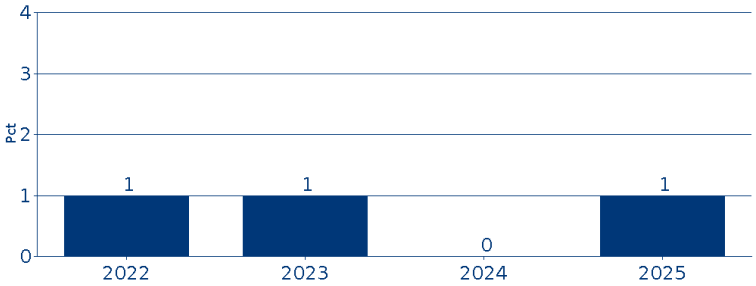
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	1	0	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 28 %.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 16 %.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere , og udvælgelsen af udstedere skete i overensstemmelse med afdelingens inklusionskriterier, forpligtelse til at investere i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select Global Restricted KL
Identikator for juridiske enheder: 549300IH05JD21R72186

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 54%
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☑ med et socialt mål

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

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

Eksklusioner for CTB blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
3. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.

4. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

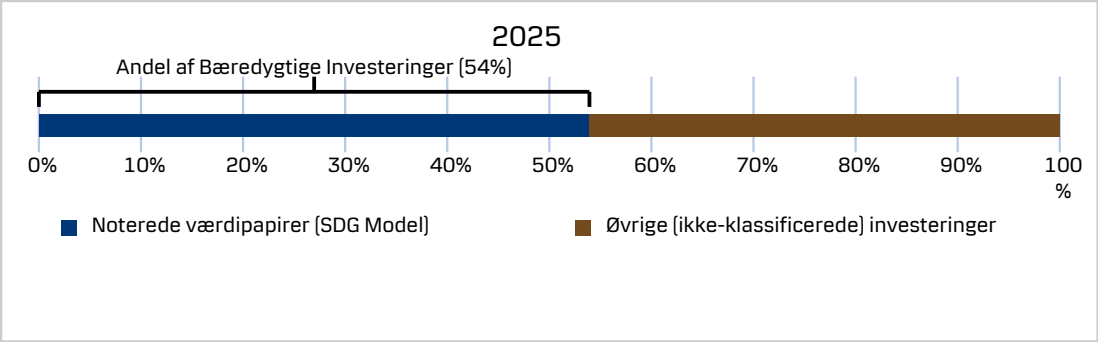
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

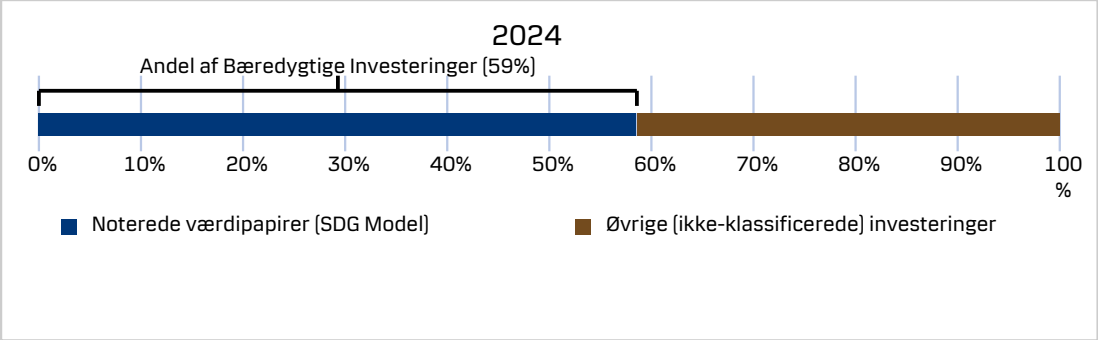
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

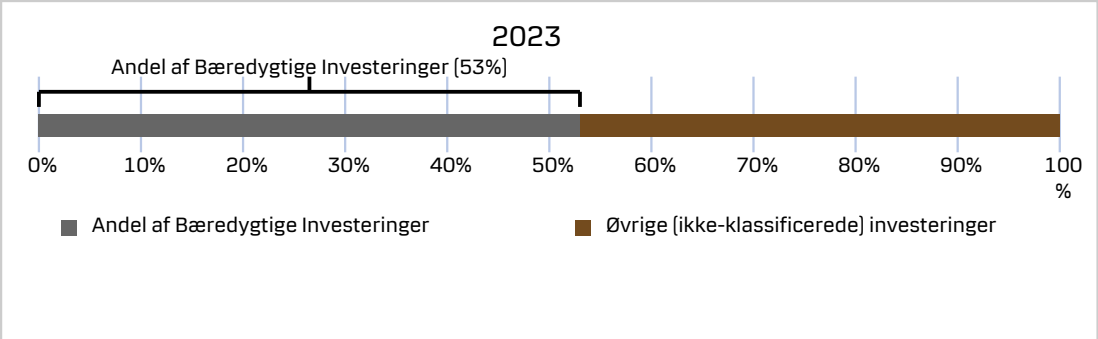
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

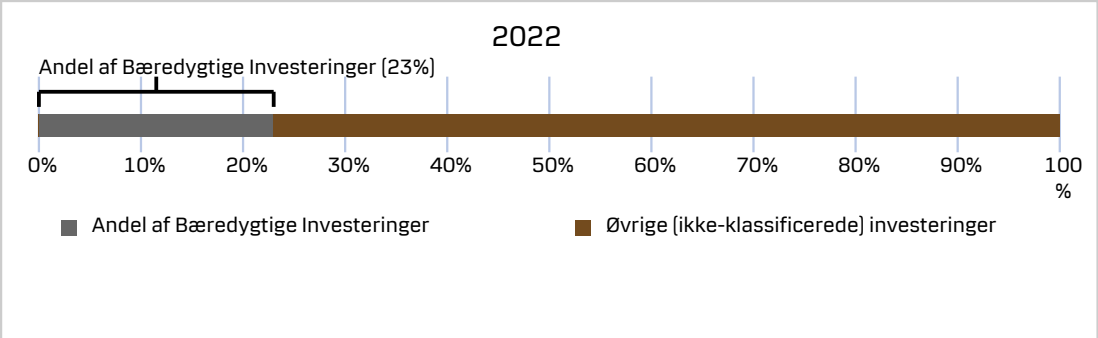
Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer". For oplysning om de bæredygtige investeringers målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.


2025
Andel af Bæredygtige Investeringer (54%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Noterede værdipapirer (SDG Model)
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer


2024
Andel af Bæredygtige Investeringer (59%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Noterede værdipapirer (SDG Model)
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer


2023
Andel af Bæredygtige Investeringer (53%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Andel af Bæredygtige Investeringer
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer


2022
Andel af Bæredygtige Investeringer (23%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Andel af Bæredygtige Investeringer
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer

Eksklusioner

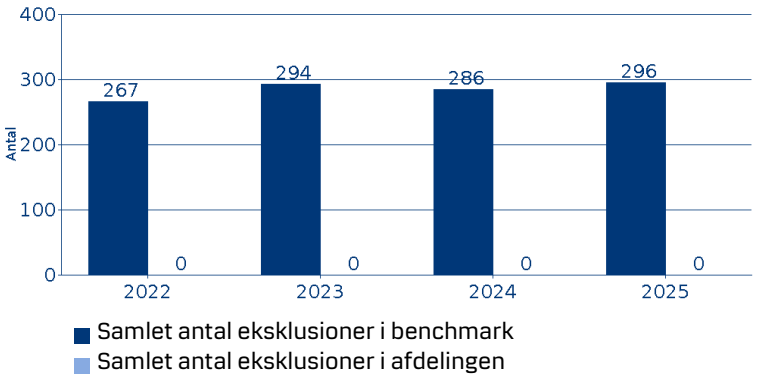
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Alkohol	296	11	0.3%	0
Termisk kul	368	23	0.9%	0
Kontroversielle våben	45	1	0.1%	0
Kommerciel spillevirksomhed	307	12	0.2%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Militært udstyr	201	31	3.1%	0
Normer*	425	16	1.4%	0
Fossile brændstoffer	2202	122	6.1%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	180	41	3.3%	0
Tjæresand	53	5	0.2%	0
Tobak	120	5	0.7%	0
Climate Transition Benchmark	645	22	2.3%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	7	0.5%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0

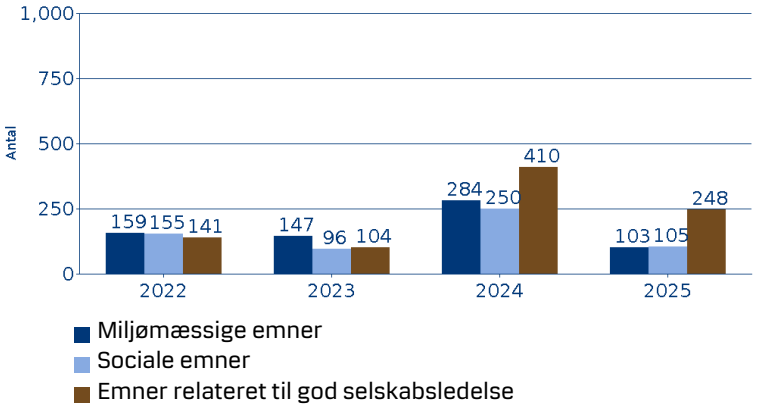
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

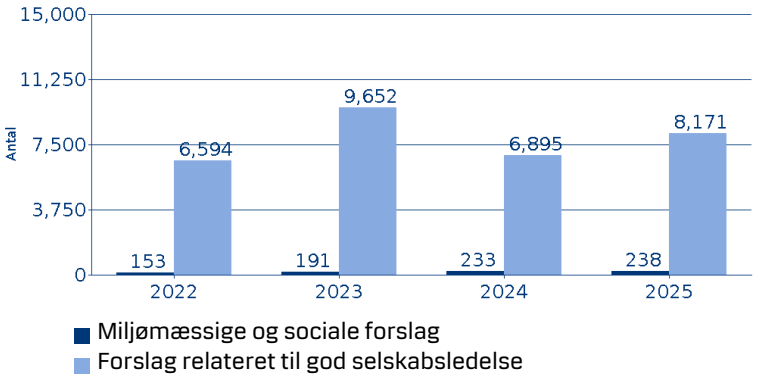
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

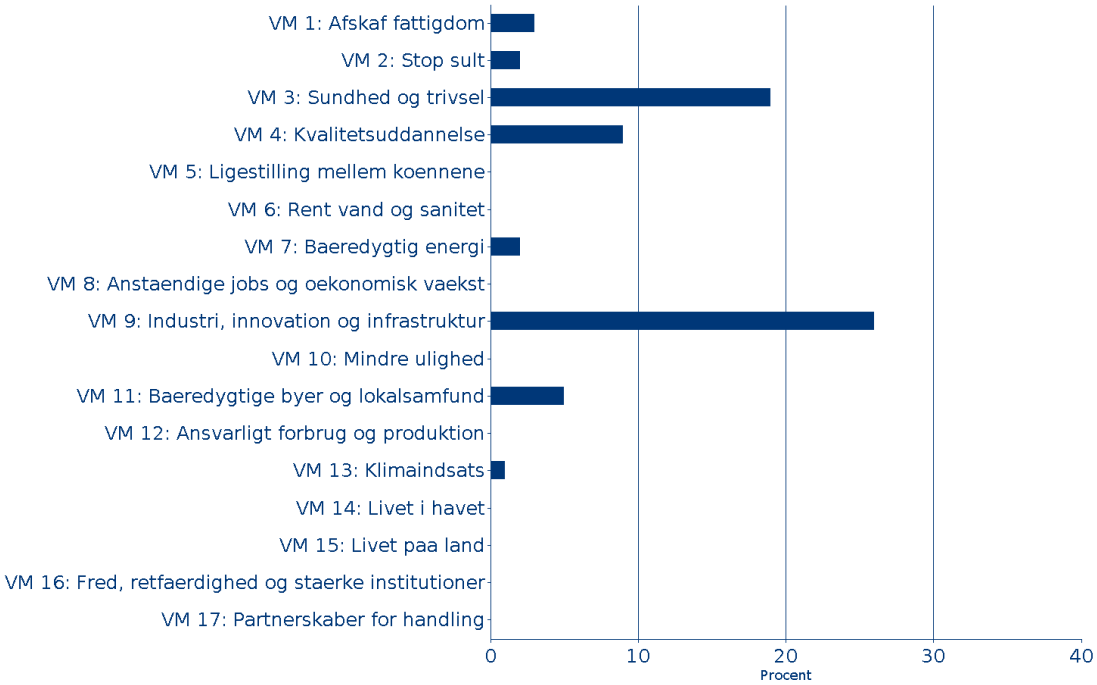
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. Under SDG Modellen kan en udsteder også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i diagrammet "Fordeling af de bæredygtige investeringers til FN's Verdensmål" nedenfor (se "Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål").

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang.



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

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

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personalemæssige forhold. Selvom en investering havde et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt mødte afdelingens eksklusioner, skulle investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås under overskriften "Sustainability-related disclosures for our products" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	2.423 / 100%	3.021 / 100%	3.500 / 100%	6.801 / 99%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	831 / 100%	999 / 100%	1.346 / 100%	2.029 / 99%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	65.886 / 100%	70.615 / 100%	72.971 / 100%	96.732 / 99%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	69.138 / 100%	74.635 / 100%	77.817 / 100%	105.562 / 99%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	327 / 100%	349 / 100%	382 / 100%	404 / 99%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	960 / 100%	1.004 / 100%	1.092 / 99%	1.203 / 99%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	4% / 100%	4% / 99%	3% / 99%	4% / 99%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	30% / 71%	33% / 69%	39% / 76%	40% / 60%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 98%	1% / 98%	1% / 98%	1% / 98%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	1	1	2	1
	Industri	0	0	1	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	3	1	2	2
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	1
	Transport og godshåndtering	1	1	0	1
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	33% / 100%	38% / 100%	37% / 100%	44% / 99%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%	0% / 99%

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0 / 4%	0 / 5%	0 / 5%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 44%	<1 / 43%	<1 / 47%	16 / 21%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	13% / 99%	18% / 99%	35% / 98%	19% / 98%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	9% / 17%	4% / 10%	3% / 7%	4% / 9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 100%	37% / 95%	36% / 95%	35% / 94%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 99%	0% / 99%	0% / 99%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 99%	<1% / 99%	<1% / 98%	<1% / 91%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	30% / 99%	38% / 99%	52% / 98%	27% / 98%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 645 på Climate Transition Benchmark (CTB) listen 2.202 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 72 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende PAI-indikatorerne ved

vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 10 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 15 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 81 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	6.6%	US
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	6.2%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	4.9%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	4.1%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	2.9%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	2.3%	US
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	2.2%	US
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	2.1%	US
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	1.8%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	1.6%	US
Berkshire Hathaway Inc. B	US0846707026	Financials	1.5%	US
Unitedhealth Group Inc.	US91324P1021	Health Care	1.2%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	1.2%	US
Johnson & Johnson	US4781601046	Health Care	1.2%	US
Astrazeneca Plc	GB0009895292	Health Care	0.9%	GB

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtige investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

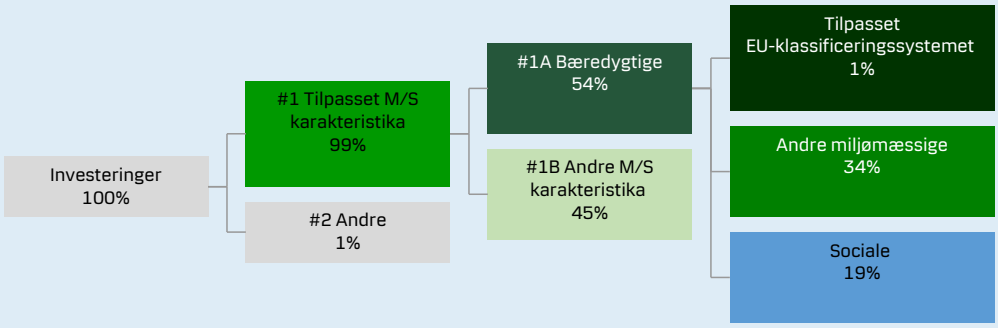
Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	98	99	99	99
#2 Andre	2	1	1	1
#1A Bæredygtige	23	53	59	54
#1B Andre M/S karakteristika	75	46	40	45
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	2	1	1	1
Andre miljømæssige	5	17	18	34
Sociale	15	35	40	19

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	9.65%
Financials	Diversified Banks	7.73%
Communication Services	Interactive Media & Services	6.74%
Information Technology	Systems Software	6.05%
Health Care	Pharmaceuticals	5.74%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	5.44%
Information Technology	Application Software	3.47%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	3.42%
Financials	Property & Casualty Insurance	2.43%
Industrials	Electrical Components & Equipment	2.29%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	2.27%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.13%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.93%
Health Care	Biotechnology	1.62%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.37%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.33%
Health Care	Health Care Equipment	1.27%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.21%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	1.16%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.15%
Consumer Staples	Household Products	0.99%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.97%
Information Technology	Communications Equipment	0.94%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.92%
Industrials	Construction & Engineering	0.92%

Communication Services	Movies & Entertainment	0.89%
Materials	Gold	0.88%
Health Care	Health Care Distributors	0.86%
Materials	Industrial Gases	0.78%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.75%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.72%
Industrials	Building Products	0.72%
Materials	Specialty Chemicals	0.72%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.72%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.68%
Financials	Life & Health Insurance	0.64%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.62%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.59%
Industrials	Aerospace & Defense	0.56%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.54%
Information Technology	Electronic Components	0.54%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.50%
Health Care	Managed Health Care	0.48%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.48%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.46%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.45%
Financials	Multi-line Insurance	0.45%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.44%
Financials	Consumer Finance	0.43%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.41%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.40%
Communication Services	Advertising	0.40%
Utilities	Electric Utilities	0.40%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.40%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.39%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.38%
Industrials	Passenger Airlines	0.38%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.33%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.33%
Health Care	Health Care Supplies	0.33%
Materials	Construction Materials	0.32%
Consumer Staples	Food Distributors	0.32%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.32%
Health Care	Health Care Facilities	0.31%
Health Care	Health Care Services	0.30%
Materials	Steel	0.28%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.28%
Consumer Staples	Food Retail	0.27%
Consumer Discretionary	Footwear	0.27%
Industrials	Research & Consulting Services	0.26%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.25%
Health Care	Health Care Technology	0.24%
Financials	Reinsurance	0.24%

Real Estate	Retail REITs	0.20%
Real Estate	Real Estate Services	0.20%
Financials	Insurance Brokers	0.20%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.19%
Industrials	Rail Transportation	0.19%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.18%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.17%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.16%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.16%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.16%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.14%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.14%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.13%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.12%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.11%
Communication Services	Broadcasting	0.11%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.11%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.10%
Consumer Discretionary	Education Services	0.09%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.09%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.08%
Industrials	Airport Services	0.08%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.08%
Industrials	Marine Transportation	0.07%
Materials	Commodity Chemicals	0.07%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.07%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.07%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.07%
Financials	Regional Banks	0.06%
Real Estate	Industrial REITs	0.06%
Real Estate	Health Care REITs	0.06%
Materials	Copper	0.05%
Materials	Aluminum	0.05%
Real Estate	Diversified REITs	0.04%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.04%
Communication Services	Publishing	0.03%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.03%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.03%
Financials	Diversified Capital Markets	0.02%
Consumer Staples	Drug Retail	0.02%
Industrials	Highways & Railtracks	0.01%
Financials	Diversified Financial Services	0.01%
Communication Services	Alternative Carriers	0.01%
Real Estate	Real Estate Development	0.01%
Utilities	Water Utilities	0.01%
Industrials	Diversified Support Services	0.01%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.01%
Financials	Specialized Finance	0.01%

Materials	Diversified Chemicals	0.01%
Industrials	Security & Alarm Services	0.01%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.00%
Industrials	Commercial Printing	0.00%
Real Estate	Office REITs	0.00%
Utilities	Renewable Electricity	0.00%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.00%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 0,8% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

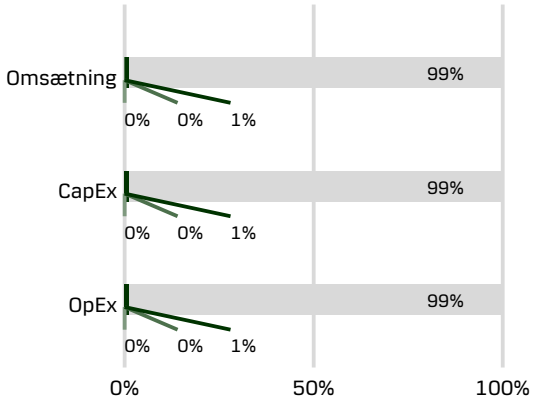
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

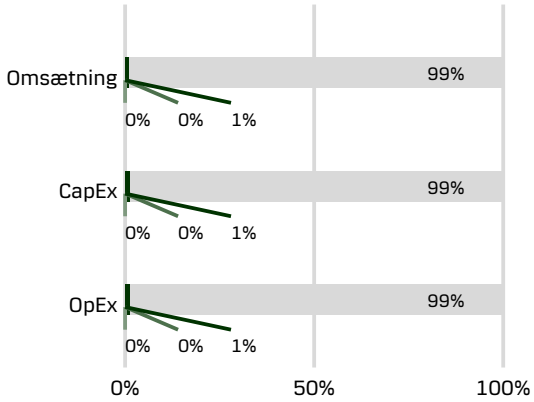
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

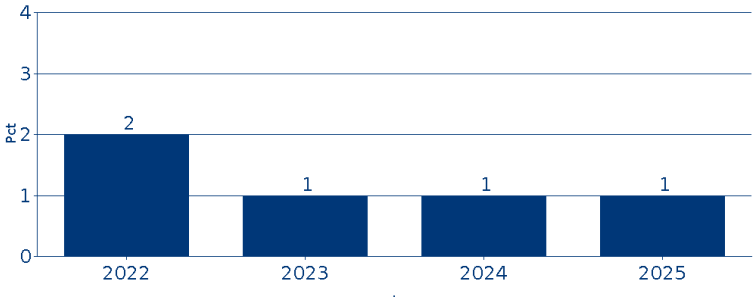
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	1	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	1	0	0	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	1	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 34 %.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 19 %.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere , og udvælgelsen af udstedere skete i overensstemmelse med afdelingens forpligtelse til at investere i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

Offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Global Sustainable Future 3 KL
Identikator for juridiske enheder: 5493005PB6TNV07ESB11

Bæredygtigt Investeringsmål

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning fastsætter ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☑ Ja ☐ Nej

- ☑ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 69%
  - ☑ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☑ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☑ Det lavede bæredygtige investeringer med et socialt mål: 30%

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for PAB blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål

15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

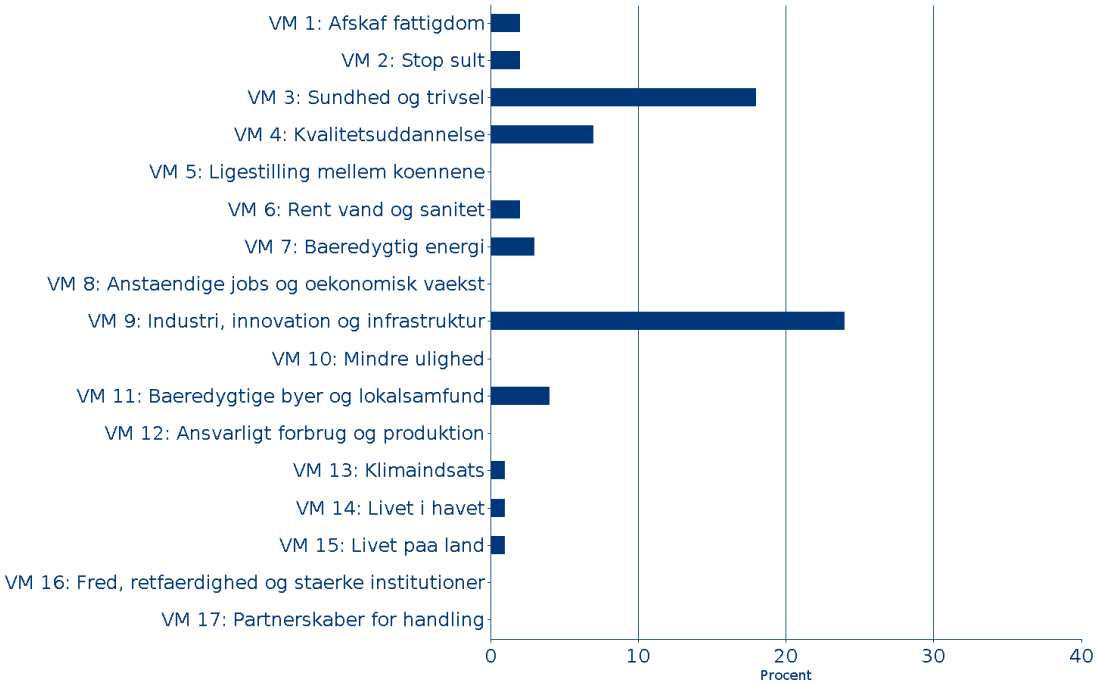
Afdelingen bidrog til FN's Verdensmål gennem investeringer i:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se "Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål").

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU-klassificeringssystemet. Se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?".

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang.



Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål

Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika:

Som led i opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål fremmede afdelingen desuden:

1. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
2. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold vurderet ud fra klimaparametre
3. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank (den "Udvidede Bæredygtighedsscreening").
4. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
5. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Der var desuden en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab ved konstateret behov for at indgå dialog eller ved afstemning på generalforsamlinger.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå dets bæredygtige investeringsmål.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige investeringsmål for dette finansielle produkt nås

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

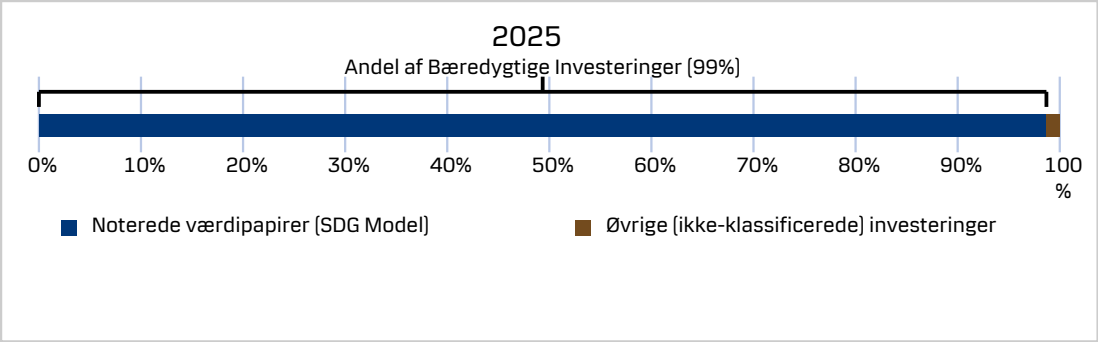
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

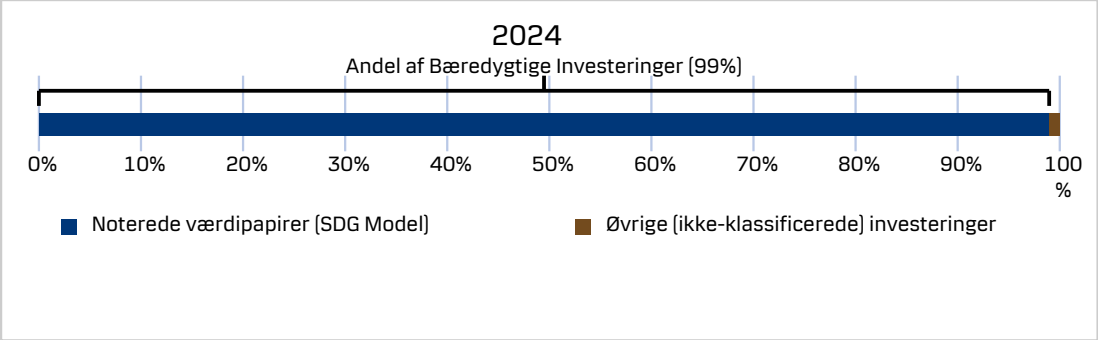
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende listede værdipapirer)

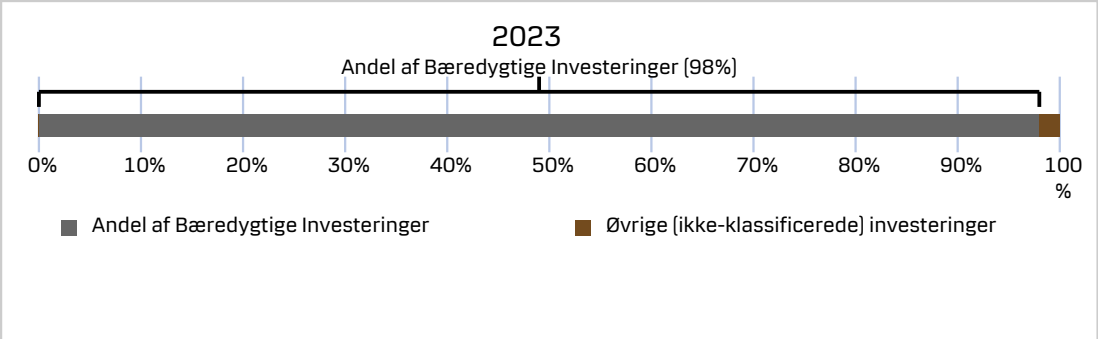
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

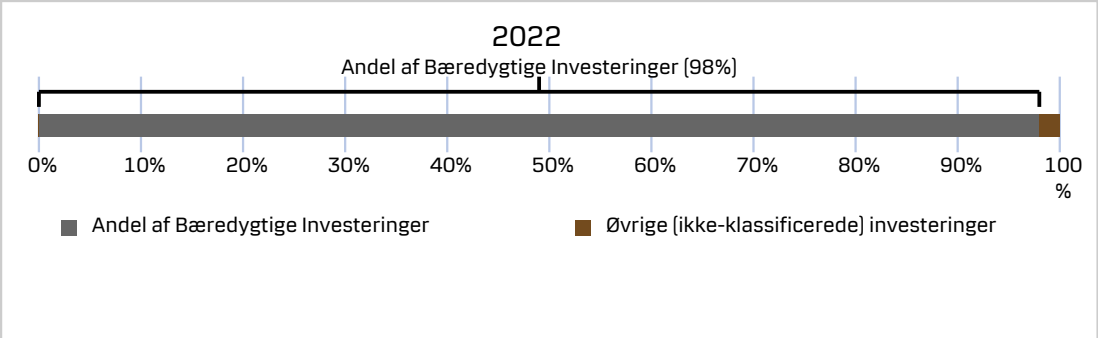
Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "øvrige (ikke-klassificerede"). For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?".

Bindende element: Afdelingen investerer alene i bæredygtige investeringer, som bidrager til miljø og/eller sociale mål for afdelingen. Afdelingen kan i begrænset omfang foretage investeringer, der ikke betragtes som bæredygtige, hvis investeringerne anvendes til afdækning og/eller er kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet).


2025
Andel af Bæredygtige Investeringer (99%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Noterede værdipapirer (SDG Model)
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer


2024
Andel af Bæredygtige Investeringer (99%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Noterede værdipapirer (SDG Model)
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer


2023
Andel af Bæredygtige Investeringer (98%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Andel af Bæredygtige Investeringer
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer

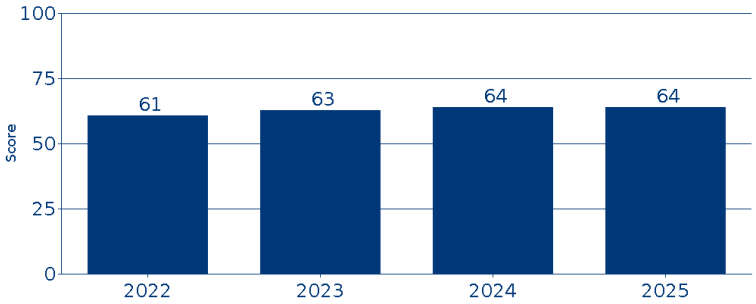

2022
Andel af Bæredygtige Investeringer (98%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Andel af Bæredygtige Investeringer
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer

Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika

Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Afdelingens vægtede ESG score baseret på en model udviklet i Danske Bank A/S. Datadækningen for indikatoren var 99%.

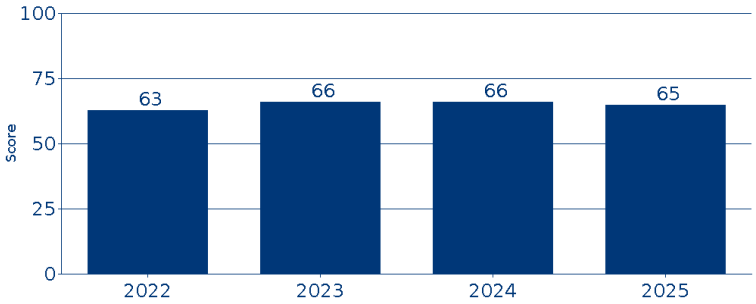
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50.



Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Afdelingens "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern dataudbyder. Datadækningen for indikatoren var 99%

Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50.



Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen, der er omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

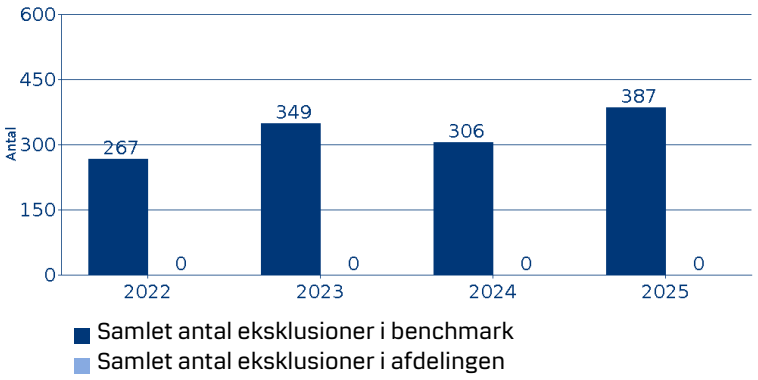
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi.

For antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Alkohol	296	11	0.3%	0
Termisk kul	368	23	0.9%	0
Kontroversielle våben	45	1	0.1%	0
Kommerciel spillevirksomhed	307	12	0.2%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Militært udstyr	201	31	3.1%	0
Normer*	425	16	1.4%	0
Fossile brændstoffer	2202	122	6.1%	0
Principal Adverse Impact	1582	16	0.6%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	180	41	3.3%	0
Tjæresand	53	5	0.2%	0
Tobak	120	5	0.7%	0
Paris-Aligned Benchmark	1258	97	5.8%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	7	0.5%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0

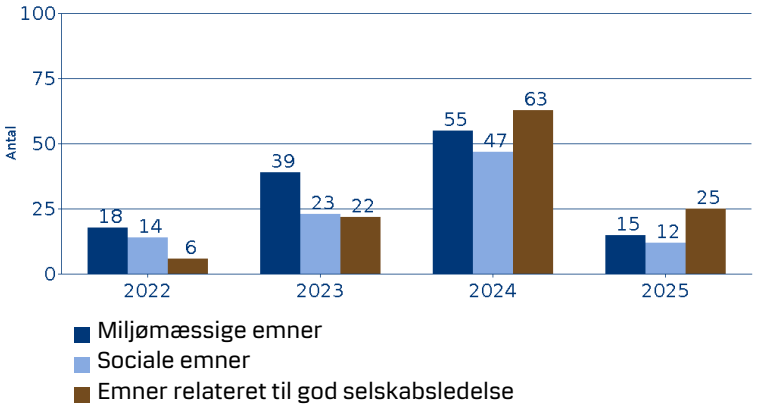
*En del af Udvidet Bæredygtighedsstandard



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

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

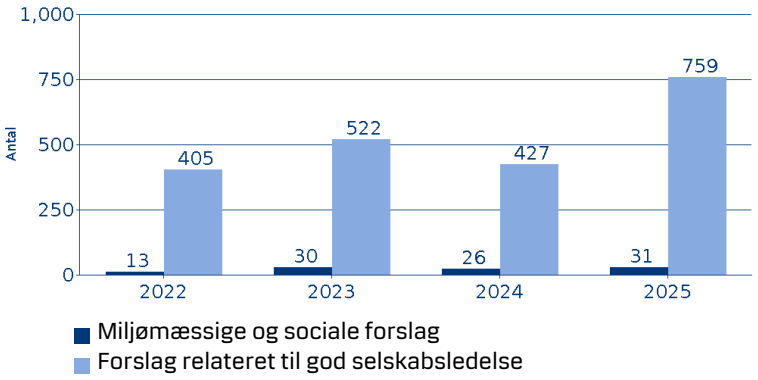
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

Indikator: Antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

I det omfang afdelingen i tidligere perioder har rapporteret mod angivne bæredygtighedsindikatorer, indeholder oversigterne ovenfor en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere i henhold til EU-klassificeringssystemet.

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

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger .

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var ikke i strid med OECDs retninglinjer for multinationale virksomheder og FNs vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, der baseres på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1-drivhusgasemissioner (ton)	729 / 100%	1.172 / 100%	2.004 / 100%	2.800 / 100%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	277 / 100%	492 / 100%	651 / 100%	516 / 100%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	27.956 / 100%	24.591 / 100%	43.326 / 100%	52.394 / 100%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	28.962 / 100%	26.256 / 100%	45.981 / 100%	55.710 / 100%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	270 / 100%	207 / 100%	333 / 100%	364 / 100%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.455 / 100%	1.073 / 100%	1.462 / 100%	1.722 / 100%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 100%	2% / 100%	5% / 100%	10% / 100%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	34% / 76%	38% / 78%	44% / 82%	37% / 64%

09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 99%	1% / 100%	3% / 100%	4% / 100%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	1	2	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	1	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	24% / 100%	25% / 100%	18% / 100%	34% / 100%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 5%	0 / 5%	0 / 7%	0 / 5%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 51%	<1 / 45%	<1 / 57%	56 / 18%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**

15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	8% / 100%	9% / 100%	22% / 100%	6% / 100%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	12% / 18%	2% / 11%	1% / 7%	<1% / 14%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	37% / 100%	36% / 97%	36% / 100%	36% / 100%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 97%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	28% / 100%	31% / 100%	49% / 100%	24% / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.202 på listen for fossile brændstoffer, 1.258 på Paris Aligned Benchmark (PAB) listen og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 11 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 2 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

Der er registreret 3 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved

vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 4 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	8.2%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	7.4%	US
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	5.6%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	4.2%	US
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	3.4%	US
S&P Global Inc.	US78409V1044	Financials	3.3%	US
Allianz Se	DE0008404005	Financials	3.2%	DE
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	3.1%	US
Asml Holding Nv	NL0010273215	Information Technology	2.9%	NL
Texas Instruments Inc.	US8825081040	Information Technology	2.9%	US
Waste Management Inc.	US94106L1098	Industrials	2.8%	US
Intuitive Surgical Inc.	US46120E6023	Health Care	2.5%	US
Schneider Electric Se	FR0000121972	Industrials	2.5%	FR
Astrazeneca Plc	GB0009895292	Health Care	2.4%	GB
Ecolab Inc.	US2788651006	Materials	2.4%	US

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" neden for viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, herunder investeringer i taksonomitilpassede aktiviteter, og andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

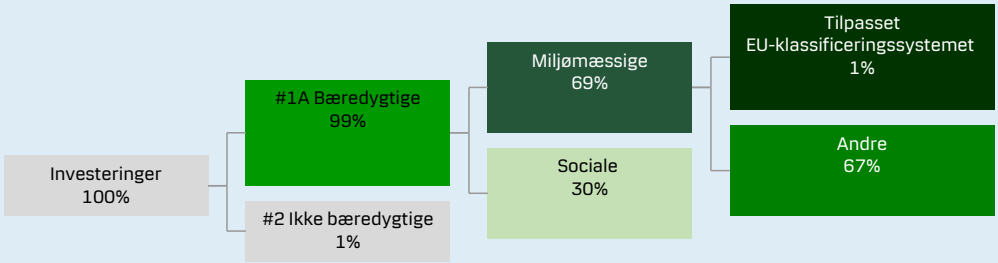
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen investerede i referenceperioden i bæredygtige investeringer, som bidrog til miljømæssige og sociale mål for afdelingen. Afdelingens bæredygtige investeringer var allokeringsmæssigt delt mellem investeringer, der understøttede afdelingens miljømål (minimumsallokering på 25%) og investeringer, der understøttede sociale mål (minimumsallokering på 25%).

Afdelingen investerede også i #2 Ikke Bæredygtige Investeringer (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?"). Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

For tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



#1Bæredygtige omfatter investeringer med miljømæssige eller sociale mål

#2 Ikke bæredygtige omfatter investeringer, der ikke kvalificerer sig som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1A Bæredygtige	98	98	99	99
#2 Ikke bæredygtige	2	2	1	1
Miljømæssige	57	34	40	69
Sociale	40	64	59	30
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	3	1	1	1
#2 Andre Miljømæssige	55	33	39	67

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Grafen er baseret på beholdninger, hvor der er data for sektor allokering. Andelen af beholdninger hvor sektorallokeringen ikke er tilknyttet det givne instrument/beholdning er angivet som "No sector data". Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	8.99%
Health Care	Pharmaceuticals	8.08%
Information Technology	Semiconductors	8.05%
Communication Services	Interactive Media & Services	6.72%
Information Technology	Systems Software	6.70%
Financials	Financial Exchanges & Data	6.34%
Industrials	Electrical Components & Equipment	6.23%
Information Technology	Application Software	5.46%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	5.13%
Health Care	Health Care Equipment	4.55%
Industrials	Environmental & Facilities Services	3.08%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	2.96%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.64%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	2.62%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	2.38%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	2.22%
Materials	Specialty Chemicals	2.17%
Financials	Insurance Brokers	2.00%
Financials	Multi-line Insurance	1.92%
Industrials	Industrial Conglomerates	1.78%
Financials	Life & Health Insurance	1.45%
Materials	Industrial Gases	1.34%
Industrials	Building Products	1.33%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	1.17%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	1.02%
Consumer Discretionary	Education Services	1.02%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.95%
Health Care	Health Care Supplies	0.90%
Industrials	Construction & Engineering	0.81%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments

Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments

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

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssyste met omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregle r.

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssysstemet på 1,4% målt på omsætning er fordelt med 1,2% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

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

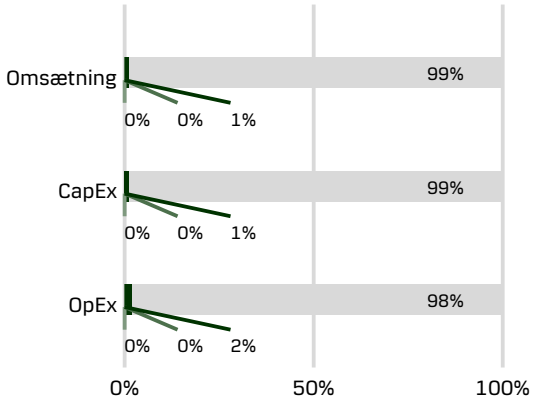
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

*Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

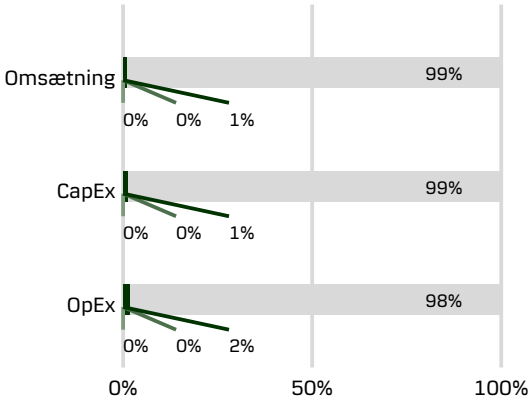
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

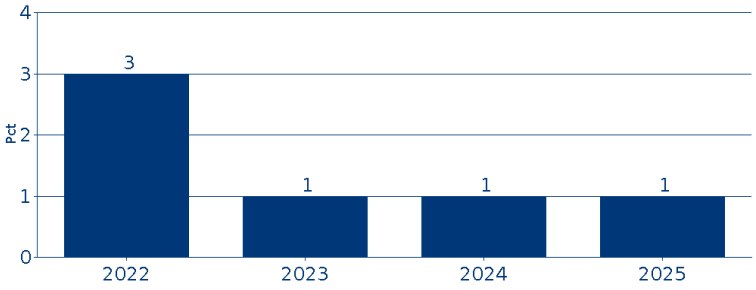
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

I overensstemmelse med klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
I overensstemmelse med klassificeringssystemet	3	1	1	1
Mulighedsskabende aktiviteter	1	0	1	1
Omstillingsaktiviteter	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var ved udgangen af referenceperioden 67%.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål var ved udgangen af referenceperioden 30%.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Ikke bæredygtige investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens bæredygtige investeringer. Inden for den givne referenceperiode bestod disse #Ikke bæredygtige investeringer i kontante midler foretaget i overensstemmelse med sektorlovgningen med henblik på at sikre tilpas likviditet til indløsning af investorer. Investeringerne understøttede ikke direkte eller indirekte aktiviteter i uoverensstemmelse med de miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Afdelingen har forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til det bæredygtige investeringsmål og øvrige bæredygtighedsrelaterede forpligtelser. Med henblik på at sikre, at afdelingen til enhver tid har efterkommet disse bindende elementer, har der inden for referenceperioden været truffet konkrete foranstaltninger til at sikre automatisk monitorering af afdelingens eksklusionskriterier og bæredygtige investeringer.Monitorering og vurdering af behov for aktiviteter knyttet op på aktivt ejerskab er blevet håndteret i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå det bæredygtige investeringsmål.

Reference benchmarks er indekser anvendt til måle hvorvidt det finansielle produkt opnår det bæredygtige investeringsmål

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

Produktnavn: Danske Invest Select Globale Obligationer
Identikator for juridiske enheder: 549300KFROP6GNTIDP53

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

- ☐ Ja
- ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 2%
  - ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i juni 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en

forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?"). Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

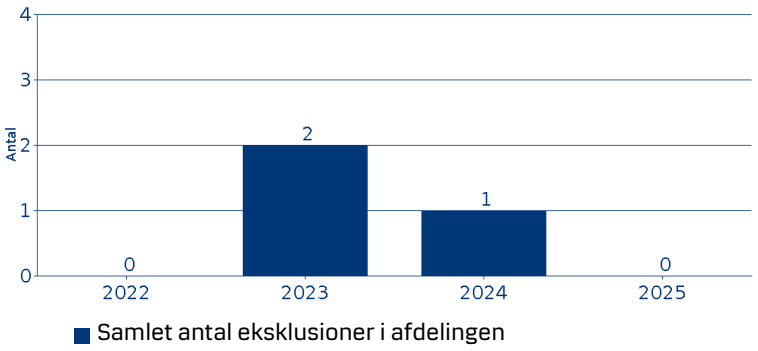
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner. Når afdelingen investerer gennem underliggende fonde og/eller sikrede aktiver, kan afdelingen risikere indirekte at investere i udstedere, der er omfattet af afdelingens eksklusioner. Mens disse udstedere er udelukkede for afdelingen at investere i, kan afdelingen tillade sådanne eksponeringer i et scenarie, hvor frasalg af hele den underliggende fond/aktiv ville være uhensigtmæssig og ikke i investorernes interesse. Dette under betingelse af, at den akkumulerede eksponering til ekskluderede udstedere i afdelingen ikke overstiger samlet 1% af afdelingens investeringer, og hvor lovgivning ikke foreskriver, at afdelingen skal afhænde investeringen på grund af den givne eksklusion.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	45	N/A	N/A	0
God ledelsespraksis*	25	N/A	N/A	0
Normer*	425	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	1	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Udelukkede lande*	25	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0
Bæredygtighedsrisiko	24	N/A	N/A	0
Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	N/A	N/A	0

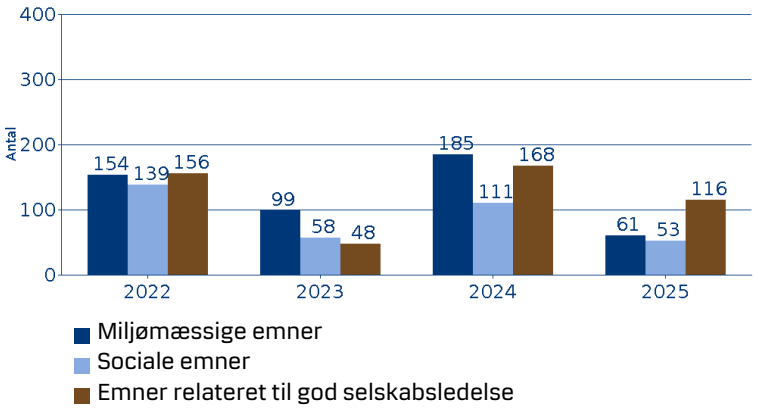
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Afdelingen investerede i aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til et eller flere af miljømålene i EU-taksonomien (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

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

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Da afdelingens bæredygtige investeringer var investeringer tilpasset EU-klassificeringssystemet, er der tilsvarende taget højde for screeningskriterierne i EU-klassificeringssystmet i relation til hensyn om ikke at forvolde væsentlig skade på miljømæssige mål. For sociale minimumsgarantier se "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?".

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

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

For vurderingen af overensstemmelse med EU's klassificeringssystem anvendte afdelingen screeningskriterierne for ikke at forvolde væsentlig skade i EU's klassificeringssystem, som ikke inkluderer separate overvejelser i forhold til indikatorerne for vurdering af vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Disse indikatorer er blevet behandlet i overensstemmelse med afdelingens generelle tilgang, som beskrevet i afsnittet "Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?".

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 69% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	14.175 / 67%	35.080 / 67%	41.807 / 69%	25.768 / 65%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	4.629 / 67%	8.422 / 67%	7.998 / 69%	5.805 / 65%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	230.667 / 67%	442.947 / 67%	367.758 / 69%	237.610 / 65%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	249.471 / 67%	486.449 / 67%	417.564 / 69%	269.183 / 65%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	878 / 67%	1.054 / 67%	879 / 69%	847 / 65%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.346 / 67%	1.772 / 67%	2.451 / 69%	2.175 / 65%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	5% / 65%	7% / 65%	6% / 67%	5% / 63%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	22% / 38%	22% / 37%	23% / 39%	18% / 22%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 63%	2% / 61%	2% / 63%	1% / 59%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	1	2	3	3
	Industri	7	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	2	3	3
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	7	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	1	1	1
	Ejendomshandel	1	1	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	32% / 67%	34% / 67%	37% / 69%	35% / 65%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 65%	0% / 65%	0% / 67%	0% / 63%

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 1%	0 / 1%	0 / 1%	0 / 1%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 23%	1 / 22%	1 / 25%	141 / 4%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 67%	0% / 67%	0% / 69%	0% / 65%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	8% / 60%	10% / 59%	10% / 61%	7% / 58%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	16% / 19%	11% / 8%	12% / 8%	5% / 8%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 58%	36% / 56%	35% / 60%	35% / 56%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 65%	0% / 65%	0% / 67%	0% / 63%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 58%	<1% / 58%	1% / 61%	1% / 54%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	24% / 58%	26% / 58%	33% / 62%	13% / 58%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 21% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	426 / 75%	435 / 84%	407 / 86%	501 / 87%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	52 (96%) / 75%	58 (96%) / 84%	56 (93%) / 86%	53 (90%) / 87%
24	Gennemsnitlig korruption score	1 / 75%	1 / 84%	1 / 86%	1 / 87%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 75%	0 / 84%	0 / 86%	0 / 87%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	1 / 75%	1 / 84%	1 / 86%	1 / 87%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 35 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 3 henvendelser over for

udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 3 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 23 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 2 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Di Euro High Yield Obligationer Dkk Wd H	DK0060787026	Financials	1.5%	DK
Volkswagen Bank Gmbh 2.5% 31.07.2026	XS1944390597	Consumer Discretionary	0.6%	DE
Iqvia Inc 2.25% 15.03.2029	XS2305744059	Health Care	0.6%	US
Republic Of Argentina 09.07.2030	US040114HS26	Government bonds	0.6%	AR
Devt Bank Of Mongolia 11% 07.03.2026	XS2766834894	Financials	0.5%	MN
Dana Financing Lux Sarl 3% 15.07.2029	XS2345050251	Consumer Discretionary	0.4%	LU
Teollisuuden Voima Oyj 4.75% 01.06.2030	XS2625194225	Utilities	0.4%	FI
Ing Groep Nv 23.05.2029	XS2624976077	Financials	0.4%	NL
Republica Orient Uruguay 4.975% 20.04.2055	US760942BD38	Government bonds	0.4%	UY
Deutsche Bank Ag 05.09.2030	DE000A30VT06	Financials	0.4%	DE
Tenet Healthcare Corp 4.25% 01.06.2029	US88033GDM96	Health Care	0.4%	US
T-Mobile Usa Inc 3.7% 08.05.2032	XS2746662936	Communication Services	0.4%	US
Banco Santander Sa 3.875% 22.04.2029	XS2806471368	Financials	0.4%	ES
Ayvens Sa 3.875% 24.01.2028	FR001400NC70	Industrials	0.3%	FR
Banco Santander Sa 3.75% 09.01.2034	XS2743029840	Financials	0.3%	ES

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

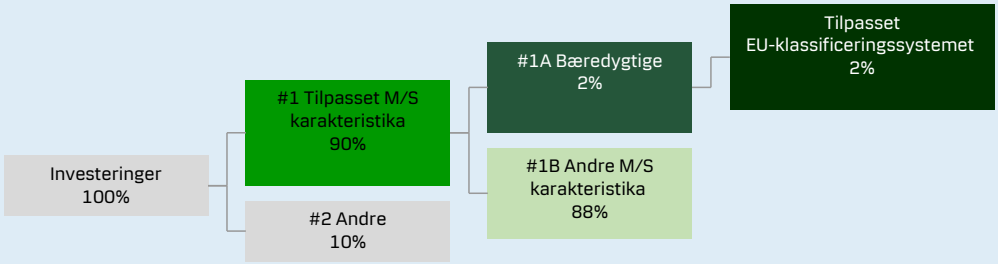
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	92	92	93	90
#2 Andre	8	8	7	10
#1A Bæredygtige	1	1	1	2
#1B Andre M/S karakteristika	91	91	92	88
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	1	1	2
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	10.79%
Financials	Multi-Sector Holdings	3.16%
Utilities	Electric Utilities	3.04%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	2.48%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.54%
Communication Services	Cable & Satellite	1.35%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	1.32%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	1.17%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.13%
Financials	Diversified Capital Markets	1.11%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.08%
Health Care	Pharmaceuticals	1.05%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.99%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.96%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.95%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.92%
Industrials	Construction & Engineering	0.92%
Financials	Consumer Finance	0.90%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.86%
Health Care	Health Care Equipment	0.85%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.84%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.80%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.75%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.75%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.75%

Consumer Staples	Food Retail	0.69%
Materials	Specialty Chemicals	0.68%
Communication Services	Interactive Media & Services	0.63%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.63%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.61%
Utilities	Multi-Utilities	0.58%
Health Care	Health Care Facilities	0.54%
Real Estate	Specialized REITs	0.54%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.52%
Financials	Multi-line Insurance	0.52%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.52%
Communication Services	Advertising	0.50%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.49%
Financials	Diversified Financial Services	0.47%
Communication Services	Broadcasting	0.45%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.42%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.41%
Consumer Staples	Brewers	0.41%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.39%
Utilities	Water Utilities	0.37%
Industrials	Building Products	0.36%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.35%
Industrials	Trucking	0.34%
Industrials	Aerospace & Defense	0.34%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.34%
Utilities	Renewable Electricity	0.33%
Information Technology	Application Software	0.33%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.32%
Industrials	Research & Consulting Services	0.32%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.32%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.30%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.30%
Health Care	Managed Health Care	0.29%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	0.27%
Utilities	Gas Utilities	0.26%
Financials	Reinsurance	0.24%
Materials	Construction Materials	0.24%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.24%
Real Estate	Industrial REITs	0.23%
Industrials	Highways & Railtracks	0.22%
Information Technology	Communications Equipment	0.22%
Financials	Life & Health Insurance	0.21%
Information Technology	Systems Software	0.21%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.21%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.20%
Communication Services	Alternative Carriers	0.20%
Financials	Mortgage REITs	0.19%
Health Care	Biotechnology	0.18%

Materials	Steel	0.18%
Real Estate	Retail REITs	0.18%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.18%
Materials	Industrial Gases	0.17%
Industrials	Passenger Airlines	0.16%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.16%
Industrials	Security & Alarm Services	0.15%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.15%
Consumer Discretionary	Distributors	0.15%
Information Technology	Semiconductors	0.14%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.14%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.14%
Real Estate	Data Center REITs	0.14%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.14%
Materials	Aluminum	0.13%
Information Technology	Data Processing & Outsourced Services	0.13%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.11%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.10%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.10%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.09%
Industrials	Airport Services	0.09%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.09%
Health Care	Health Care Services	0.08%
Materials	Paper Products	0.08%
Consumer Discretionary	Education Services	0.08%
Real Estate	Real Estate Services	0.07%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.07%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.07%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.06%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.06%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	0.06%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.06%
Industrials	Rail Transportation	0.06%
Consumer Staples	Food Distributors	0.06%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	0.06%
Consumer Discretionary	Department Stores	0.06%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	0.06%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.05%
Industrials	Diversified Support Services	0.04%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.03%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.03%
Materials	Commodity Chemicals	0.03%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.02%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.01%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.01%
Financials	Regional Banks	0.00%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.00%
Real Estate	Office REITs	0.00%

Government bonds		14.12%
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
No sector data		23.26%

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

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 2% målt på omsætning er fordelt med 1,4% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

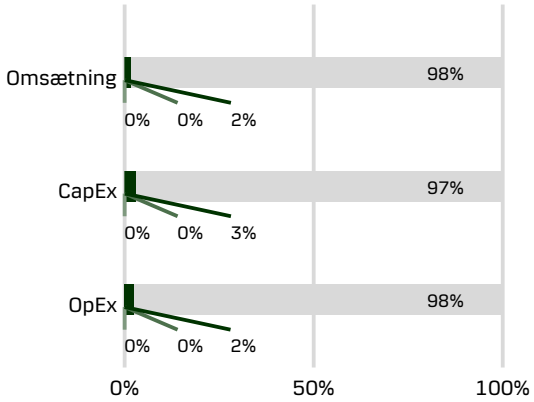
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

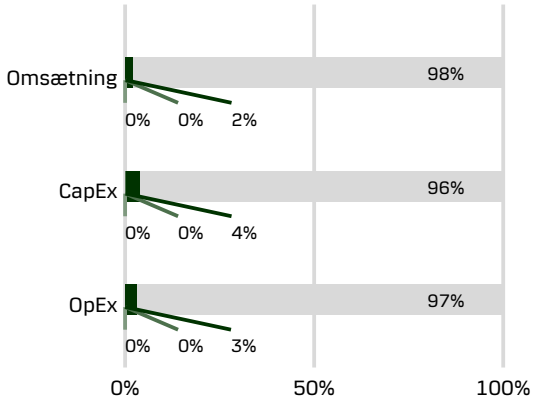
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 79% af de samlede investeringer.

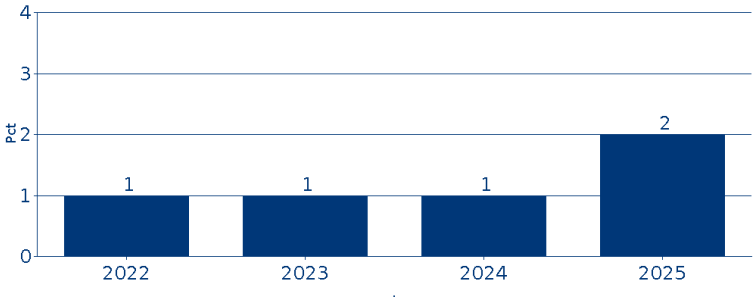
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	1	1	2
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select Kommuner 4
Identikator for juridiske enheder: 549300HLJG3LNXU2P029

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.

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 kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et socialt mål

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

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?

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

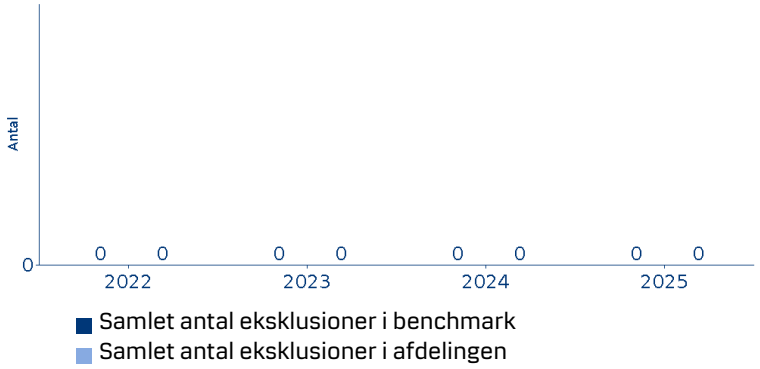
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Normer*	425	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	0	0.0%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0

Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	0	0.0%	0

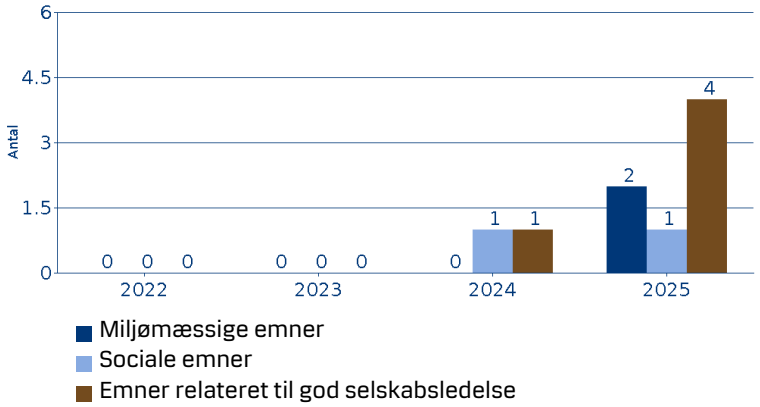
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant

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

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være

sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 87% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0 / 63%	0 / 61%	0 / 58%	0 / 56%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	0 / 63%	0 / 61%	1 / 58%	1 / 56%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	9.413 / 63%	4.875 / 61%	1.484 / 58%	1.202 / 56%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	9.413 / 63%	4.875 / 61%	1.485 / 58%	1.203 / 56%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	253 / 63%	153 / 61%	27 / 58%	21 / 56%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.808 / 63%	2.424 / 61%	490 / 58%	383 / 56%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 63%	0% / 61%	0% / 58%	0% / 56%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	17% / 42%	14% / 38%	12% / 33%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 63%	0% / 61%	0% / 58%	0% / 56%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	39% / 63%	36% / 61%	36% / 58%	56% / 56%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 63%	0% / 61%	0% / 58%	0% / 56%

	Udledning til vand	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 24%	0 / 47%	0 / 22%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 63%	0% / 61%	0% / 58%	0% / 56%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 58%	0% / 56%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	24% / 42%	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 13%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	46% / 61%	44% / 61%	39% / 58%	52% / 56%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 63%	0% / 61%	0% / 58%	0% / 56%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 58%	0% / 56%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	24% / 61%	23% / 61%	25% / 58%	0% / 56%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 7% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på

eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Nykredit Realkredit Frn (H) (Sdo) 01.07.2030	DK0009526725	Financials	11.5%	DK
0.00% Ndacib6oaju2 25	DK0002054196	Financials	8.4%	DK
Danish Government 0.5% 15.11.2029	DK0009923807	Government bonds	6.6%	DK
Jyske Realkredit Frn (B) 01.04.2038	DK0009361628	Financials	6.5%	DK
Nordea Kredit Frn (Sdro) 01.01.2028	DK0002060599	Financials	4.6%	DK
Nykredit Realkredit 4% (E) (Sdo) 01.10.2046	DK0009542680	Financials	3.8%	DK
Nykredit Realkredit Frn (D) 01.04.2038	DK0009759748	Financials	3.5%	DK
Realkredit Danmark 4% (S) (Sdro) 01.10.2056	DK0004629425	Financials	3.4%	DK
Realkredit Danmark Frn (S) (Sdro) 01.07.2041	DK0009279960	Financials	3.4%	DK
Nordea Kredit 4% (Sdro) 01.10.2056	DK0002060086	Financials	3.2%	DK
Realkredit Danmark 4% (S) (Sdro) 01.10.2046	DK0004626835	Financials	3.2%	DK
Jyske Realkredit 4% (E) (Sdo) 01.10.2056	DK0009413528	Financials	2.9%	DK
Jyske Realkredit 5% (E) (Sdo) 01.10.2056	DK0009409336	Financials	2.8%	DK

Realkredit Danmark 0% (S) (Sdro) 01.10.2040	DK0004613429	Financials	2.7%	DK
Danmarks Skibskredit Frn 01.01.2028	DK0004132404	Financials	2.6%	DK

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

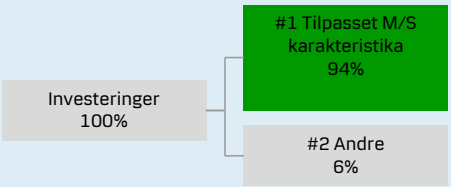
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	93	97	98	94
#2 Andre	7	3	2	6
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	56.06%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	35.34%
Government bonds		8.59%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

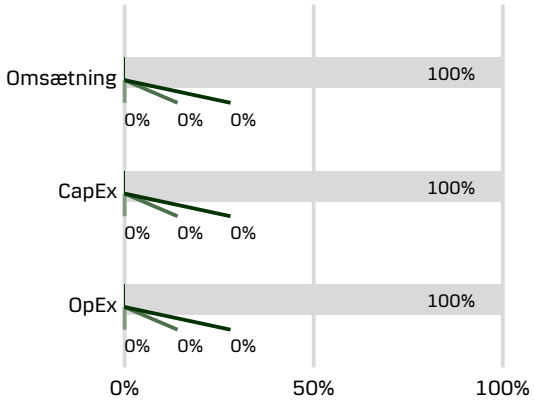
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

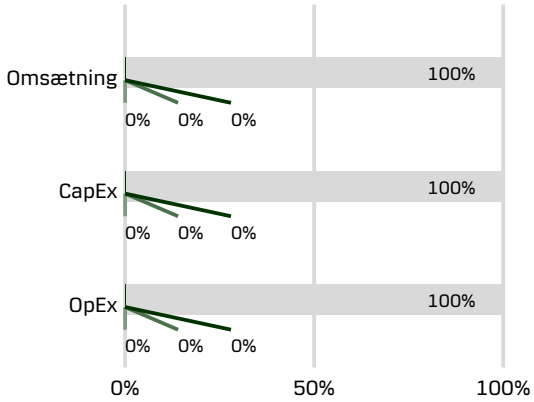
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 93% af de samlede investeringer.

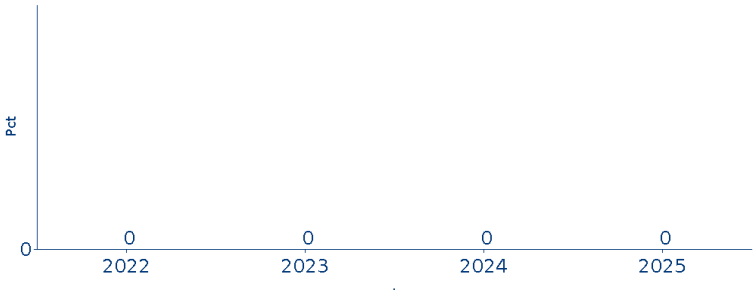
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select Korte Obligationer
Identikator for juridiske enheder: 549300BVORCK9PRILY14

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1%
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et socialt mål

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

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

Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i juni 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en

forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?"). Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

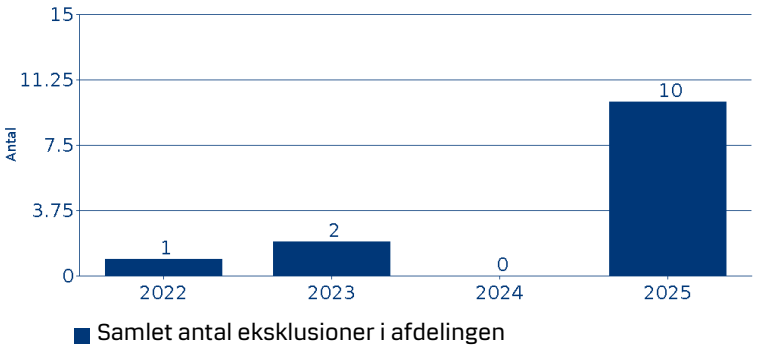
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner. Når afdelingen investerer gennem underliggende fonde og/eller sikrede aktiver, kan afdelingen risikere indirekte at investere i udstedere, der er omfattet af afdelingens eksklusioner. Mens disse udstedere er udelukkede for afdelingen at investere i, kan afdelingen tillade sådanne eksponeringer i et scenarie, hvor frasalg af hele den underliggende fond/aktiv ville være uhensigtmæssig og ikke i investorernes interesse. Dette under betingelse af, at den akkumulerede eksponering til ekskluderede udstedere i afdelingen ikke overstiger samlet 1% af afdelingens investeringer, og hvor lovgivning ikke foreskriver, at afdelingen skal afhænde investeringen på grund af den givne eksklusion.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	45	N/A	N/A	0
God ledelsespraksis*	25	N/A	N/A	0
Normer*	425	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	1	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Udelukkede lande*	25	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0
Bæredygtighedsrisiko	24	N/A	N/A	0
Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	N/A	N/A	10

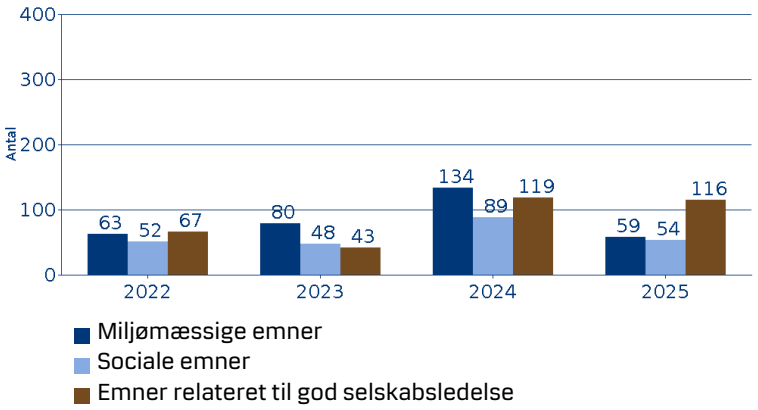
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Afdelingen investerede i aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til et eller flere af miljømålene i EU-taksonomien (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

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

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Da afdelingens bæredygtige investeringer var investeringer tilpasset EU-klassificeringssystemet, er der tilsvarende taget højde for screeningskriterierne i EU-klassificeringssystmet i relation til hensyn om ikke at forvolde væsentlig skade på miljømæssige mål. For sociale minimumsgarantier se "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?".

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

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

For vurderingen af overensstemmelse med EU's klassificeringssystem anvendte afdelingen screeningskriterierne for ikke at forvolde væsentlig skade i EU's klassificeringssystem, som ikke inkluderer separate overvejelser i forhold til indikatorerne for vurdering af vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Disse indikatorer er blevet behandlet i overensstemmelse med afdelingens generelle tilgang, som beskrevet i afsnittet "Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?".

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 83% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	39 / 72%	93 / 68%	9.836 / 63%	7.583 / 60%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	11 / 72%	25 / 68%	1.883 / 63%	2.140 / 60%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	1.483 / 72%	1.780 / 68%	101.133 / 63%	76.452 / 60%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	1.533 / 72%	1.898 / 68%	112.852 / 63%	86.175 / 60%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	431 / 72%	311 / 68%	272 / 63%	174 / 60%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.878 / 72%	1.850 / 68%	875 / 63%	572 / 60%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	2% / 72%	2% / 68%	2% / 62%	2% / 60%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	22% / 43%	22% / 52%	18% / 41%	6% / 8%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 71%	1% / 66%	1% / 61%	1% / 58%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	1	1	1	0
	Industri	2	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	2	3	5
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	17	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	1	1	0
	Ejendomshandel	1	1	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	34% / 72%	34% / 68%	34% / 63%	48% / 60%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 72%	0% / 68%	0% / 62%	0% / 60%

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 1%	0 / 1%	0 / 1%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 32%	<1 / 37%	<1 / 24%	<1 / 1%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 72%	0% / 68%	0% / 63%	0% / 60%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	1% / 71%	1% / 67%	2% / 61%	1% / 59%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	26% / 36%	11% / 5%	13% / 4%	17% / 14%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	43% / 70%	44% / 65%	39% / 60%	47% / 58%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 72%	0% / 68%	0% / 62%	0% / 60%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 70%	0% / 66%	0% / 61%	0% / 57%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	28% / 70%	17% / 66%	24% / 61%	2% / 59%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 13% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	311 / 96%	316 / 98%	300 / 96%	361 / 93%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	53 (90%) / 96%	58 (81%) / 98%	56 (79%) / 96%	52 (79%) / 93%
24	Gennemsnitlig korruption score	3 / 96%	3 / 98%	2 / 96%	2 / 93%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 96%	0 / 98%	0 / 96%	0 / 93%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	3 / 96%	3 / 98%	2 / 96%	2 / 93%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 35 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 2 henvendelser over for

udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 23 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 2 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Nordea Kredit 1% (Sdro) 01.10.2029	DK0002059583	Financials	20.5%	DK
Realkredit Danmark 1% (T) (Sdro) 01.01.2027	DK0009299729	Financials	20.2%	DK
Di Euro Investment Grade-Obligationer Kl Dkk W D H	DK0060787109	Financials	19.9%	DK
Danish Government 0.5% 15.11.2027	DK0009923567	Government bonds	12.1%	DK
Nykredit Realkredit 5% (E) (Sdo) 01.10.2053	DK0009539116	Financials	8.4%	DK
Dlr Kredit 5% (B) (Sdo) 01.10.2053	DK0006356696	Financials	8.2%	DK
Dlr Kredit 4% (B) (Sdo) 01.10.2053	DK0006355961	Financials	6.8%	DK
Di Euro High Yield Obligationer Dkk Wd H	DK0060787026	Financials	5.2%	DK
Di Globale Mellemlange Indeksobligat. Kl Dkk W D H	DK0060789584	Financials	4.5%	DK
Jyske Realkredit 1.5% (E) (Sdo) 01.07.2040	DK0009392342	Financials	3.7%	DK
Di Nye Markeder Obligationer, Klasse Dkk W D H	DK0060790590	Financials	3.1%	DK
Jyske Realkredit 1% (E) (Sdo) 01.04.2026	DK0009391377	Financials	2.8%	DK
Nordea Kredit Frn 01.07.2038	DK0002015106	Financials	0.9%	DK
Realkredit Danmark Frn 01.01.2038	DK0009273849	Financials	0.8%	DK
Danish Government 4.5% 15.11.2039	DK0009922320	Government bonds	0.5%	DK

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

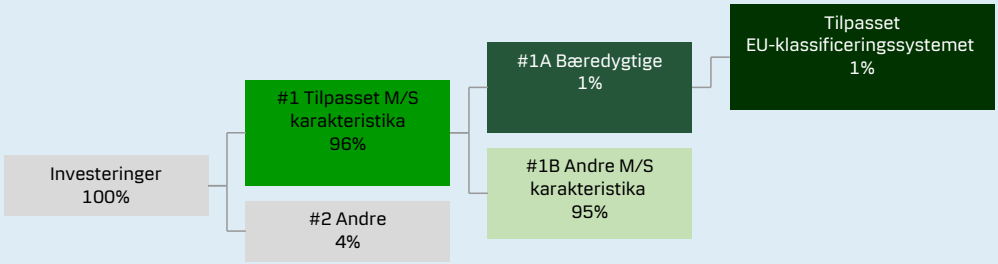
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	95	97	98	96
#2 Andre	5	3	2	4
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	1	1
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	97	95
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	1	1	1
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	51.12%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	19.91%
Utilities	Electric Utilities	1.47%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.46%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.09%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.82%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.56%
Health Care	Health Care Equipment	0.51%
Financials	Diversified Capital Markets	0.48%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.38%
Industrials	Highways & Railtracks	0.36%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.36%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.36%
Industrials	Construction & Engineering	0.34%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.31%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.30%
Health Care	Pharmaceuticals	0.29%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.29%
Consumer Staples	Brewers	0.28%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.28%
Financials	Multi-line Insurance	0.28%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.27%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.26%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.24%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.24%

Utilities	Multi-Utilities	0.22%
Communication Services	Advertising	0.22%
Real Estate	Industrial REITs	0.20%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.20%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.19%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.18%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.18%
Consumer Staples	Food Retail	0.17%
Materials	Specialty Chemicals	0.17%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.17%
Materials	Construction Materials	0.16%
Financials	Reinsurance	0.16%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.14%
Materials	Industrial Gases	0.14%
Financials	Regional Banks	0.13%
Utilities	Gas Utilities	0.13%
Real Estate	Specialized REITs	0.13%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.12%
Communication Services	Interactive Media & Services	0.11%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.11%
Communication Services	Alternative Carriers	0.11%
Industrials	Building Products	0.10%
Communication Services	Cable & Satellite	0.10%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.10%
Real Estate	Data Center REITs	0.10%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.09%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.09%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.09%
Health Care	Biotechnology	0.08%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.08%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.07%
Materials	Paper Products	0.07%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.07%
Real Estate	Office REITs	0.06%
Financials	Life & Health Insurance	0.06%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.06%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.06%
Information Technology	Semiconductors	0.06%
Information Technology	Data Processing & Outsourced Services	0.06%
Industrials	Security & Alarm Services	0.06%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.06%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.05%
Real Estate	Retail REITs	0.05%
Industrials	Rail Transportation	0.05%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.05%
Industrials	Research & Consulting Services	0.05%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.05%
Consumer Discretionary	Distributors	0.05%

Financials	Transaction & Payment Processing Services	0.04%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.04%
Health Care	Health Care Services	0.03%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.03%
Consumer Staples	Food Distributors	0.03%
Information Technology	Application Software	0.03%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.03%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.03%
Consumer Discretionary	Internet & Direct Marketing Retail	0.03%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.02%
Industrials	Trucking	0.02%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.02%
Materials	Forest Products	0.02%
Utilities	Water Utilities	0.01%
Industrials	Diversified Support Services	0.01%
Financials	Diversified Financial Services	0.01%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.01%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.00%
Industrials	Passenger Airlines	0.00%
Industrials	Airport Services	0.00%
Utilities	Renewable Electricity	0.00%
Government bonds		8.76%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
No sector data		3.33%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 0,8% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

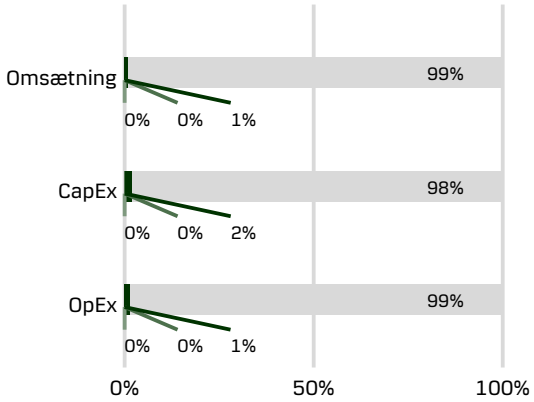
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

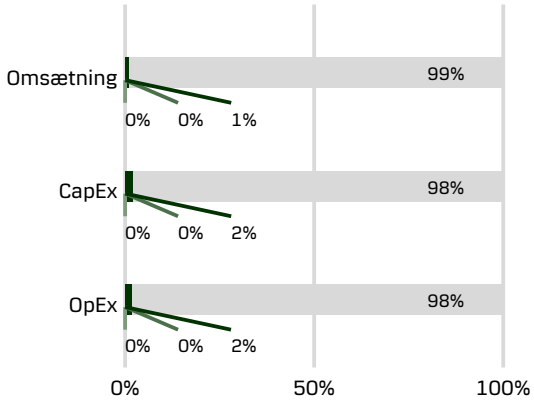
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 87% af de samlede investeringer.

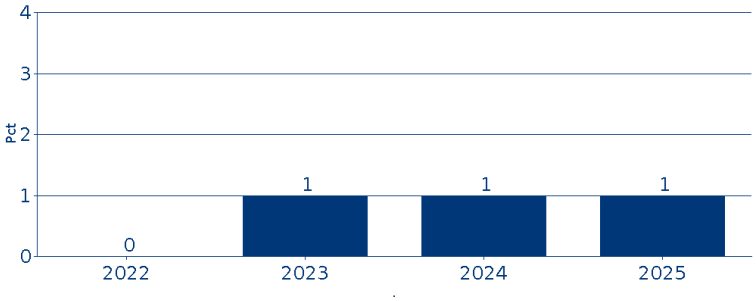
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	1	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL
Identikator for juridiske enheder: 5493001X0JWDCEFCXC04

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 41%
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☑ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Eksklusioner for CTB blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.
4. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's

vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

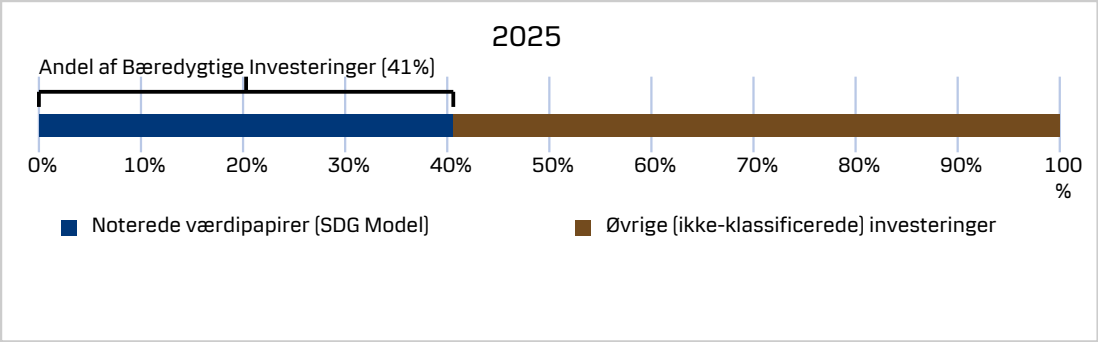
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

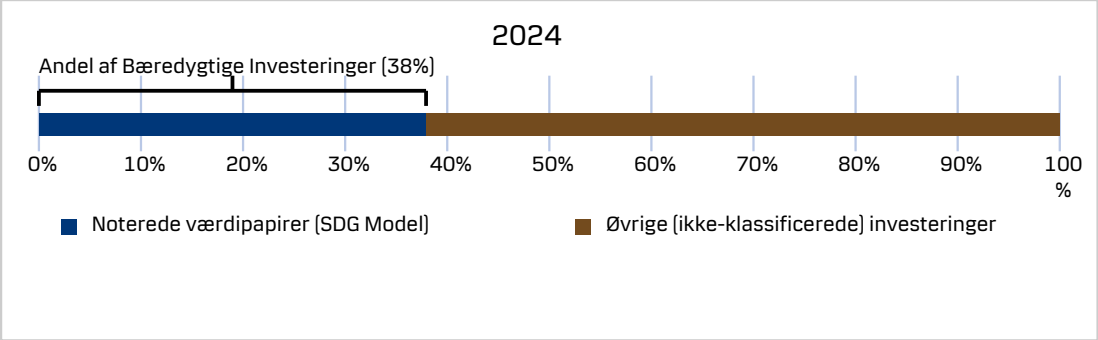
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

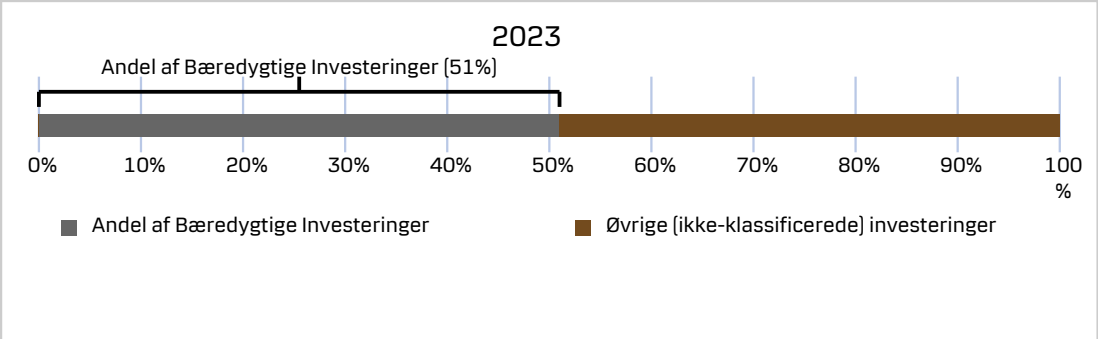
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

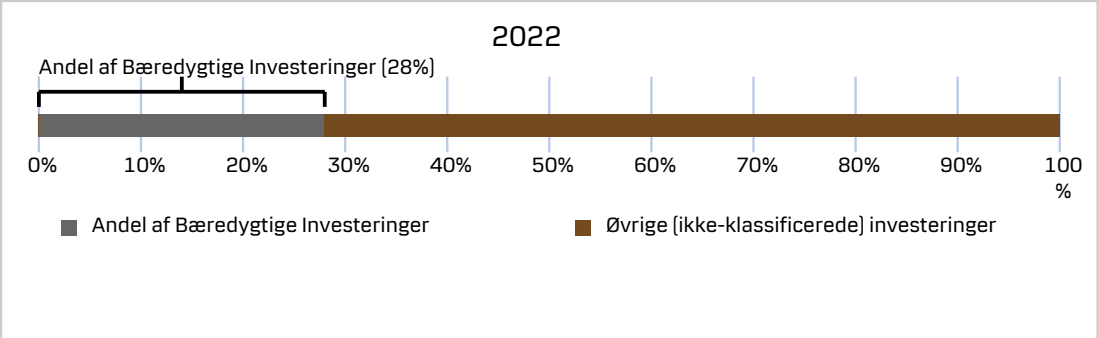
Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer". For oplysning om de bæredygtige investeringers målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 15% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.


2025
Andel af Bæredygtige Investeringer (41%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Noterede værdipapirer (SDG Model)
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer

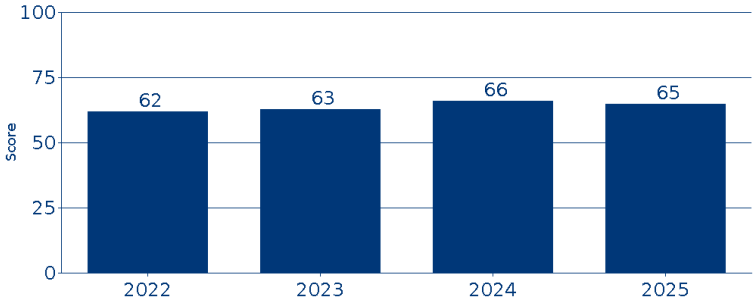

2024
Andel af Bæredygtige Investeringer (38%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Noterede værdipapirer (SDG Model)
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer


2023
Andel af Bæredygtige Investeringer (51%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Andel af Bæredygtige Investeringer
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer


2022
Andel af Bæredygtige Investeringer (28%)
0%
10%
20%
30%
40%
50%
60%
70%
80%
90%
100 %
Andel af Bæredygtige Investeringer
Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer

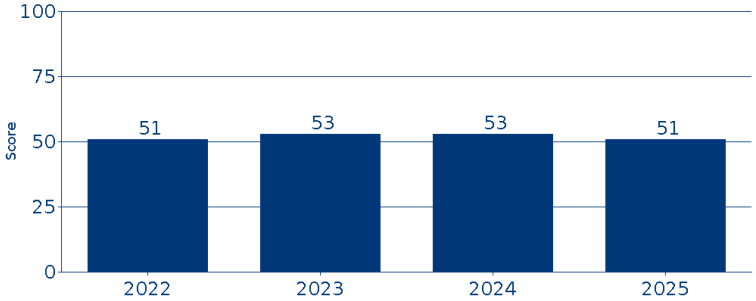
Inklusioner - Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 99%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50.



Inklusioner - Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating"-score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 93%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50.



Eksklusioner

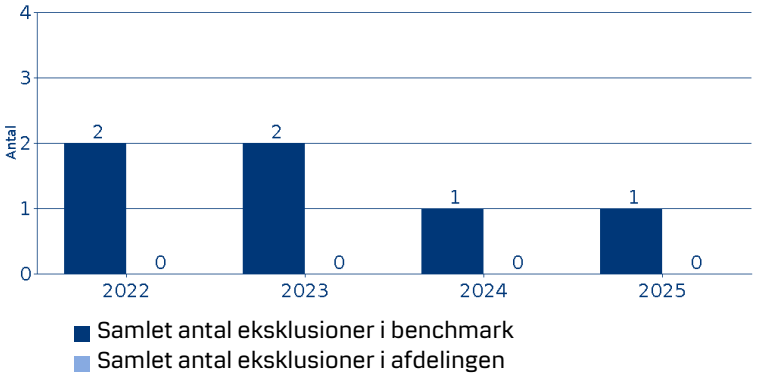
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Alkohol	296	0	0.0%	0
Termisk kul	368	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
Kommerciel spillevirksomhed	307	0	0.0%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Militært udstyr	201	1	6.6%	0
Normer*	425	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	180	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0
Climate Transition Benchmark	645	0	0.0%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	0	0.0%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0

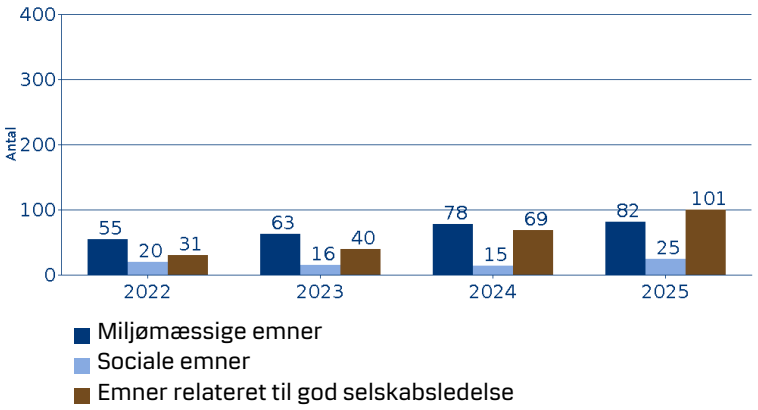
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

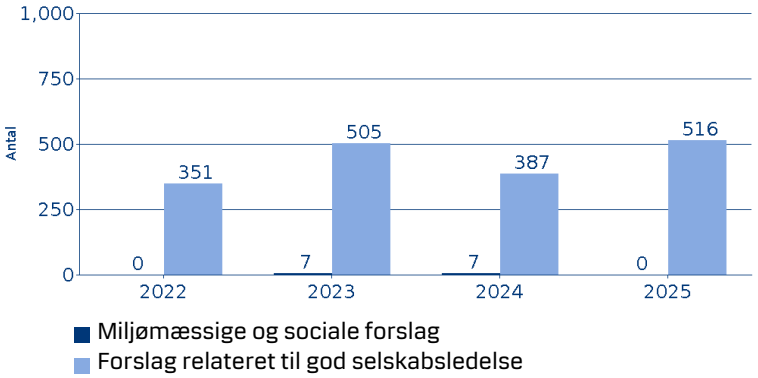
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

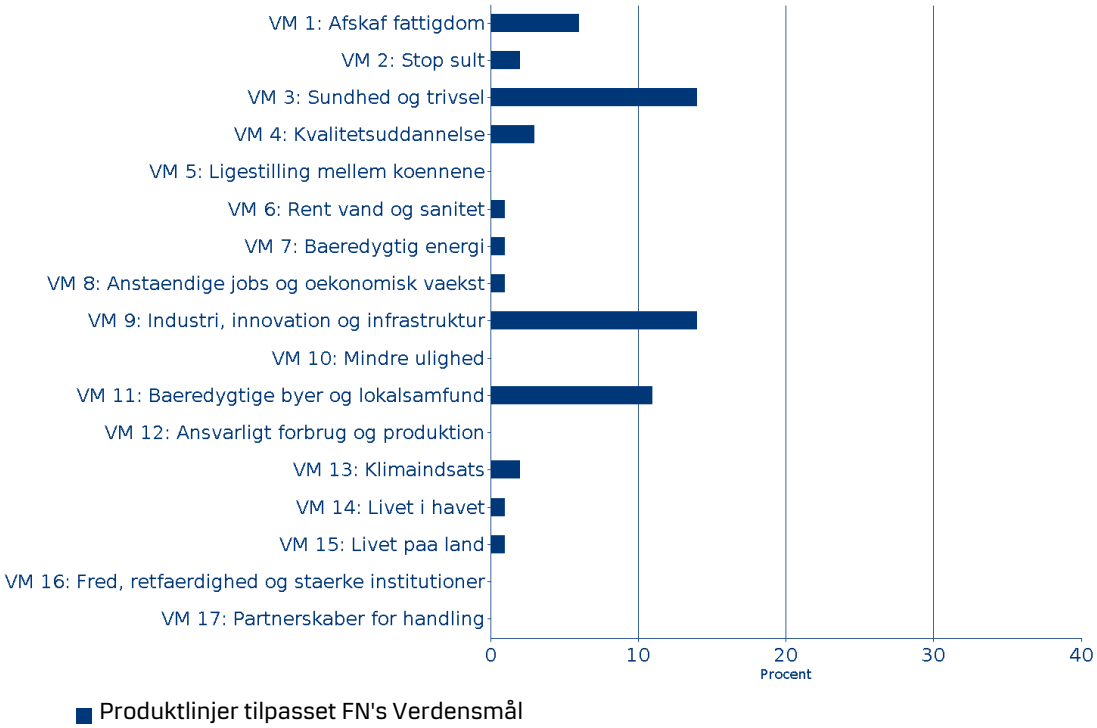
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. Under SDG Modellen kan en udsteder også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i diagrammet "Fordeling af de bæredygtige investeringers til FN's Verdensmål" nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang.



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personalemæssige forhold. Selvom en investering havde et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt mødte afdelingens eksklusioner, skulle investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende

grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås under overskriften "Sustainability-related disclosures for our products" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	3.926 / 96%	5.332 / 98%	5.913 / 100%	5.994 / 98%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1.317 / 96%	665 / 98%	801 / 100%	923 / 98%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	42.405 / 94%	48.295 / 98%	45.829 / 100%	35.741 / 98%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	47.624 / 94%	54.291 / 98%	52.543 / 100%	42.658 / 98%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	987 / 94%	1.190 / 98%	1.078 / 100%	885 / 98%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.295 / 96%	1.883 / 98%	2.586 / 100%	2.768 / 98%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	17% / 96%	18% / 98%	20% / 100%	20% / 98%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	50% / 73%	48% / 68%	19% / 41%	46% / 54%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 91%	4% / 96%	3% / 97%	1% / 94%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	1	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	1	1	1	2
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	2	1	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	44% / 96%	48% / 98%	50% / 100%	52% / 98%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 96%	0% / 98%	0% / 100%	0% / 98%

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 4%	0 / 5%	0 / 4%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 60%	1 / 61%	1 / 52%	19 / 15%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 96%	0% / 98%	0% / 100%	0% / 98%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	3% / 93%	2% / 91%	4% / 95%	2% / 95%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	11% / 64%	9% / 26%	9% / 14%	10% / 25%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	47% / 96%	43% / 98%	45% / 100%	42% / 97%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 96%	0% / 98%	0% / 100%	0% / 98%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 95%	0% / 95%	0% / 97%	0% / 82%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	19% / 95%	31% / 95%	37% / 97%	6% / 95%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 645 på Climate Transition Benchmark (CTB) listen og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 50 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 6 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til

skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 3 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 13 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer. Afdeli ngens bæredygtige investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Dnb Bank Asa	NO0010161896	Financials	9.9%	NO
Aker Bp Asa	NO0010345853	Energy	8.7%	NO
Storebrand Asa	NO0003053605	Financials	7.8%	NO
Mowi Asa	NO0003054108	Consumer Staples	7.1%	NO
Salmar Asa	NO0010310956	Consumer Staples	5.7%	NO
Equinor Asa	NO0010096985	Energy	5.4%	NO
Gjensidige Forsikring Asa	NO0010582521	Financials	5.3%	NO
Yara International Asa	NO0010208051	Materials	5.0%	NO
Aker Asa	NO0010234552	Industrials	4.8%	NO
Telenor Asa	NO0010063308	Communication Services	4.6%	NO
Nordic Semiconductor Asa	NO0003055501	Information Technology	4.6%	NO
Sparebank 1 Sor-Norge Asa	NO0010631567	Financials	3.9%	NO
Orkla Asa	NO0003733800	Consumer Staples	3.9%	NO
Vend Marketplaces Asa A	NO0003028904	Communication Services	3.9%	NO
Cfd On Subsea 7 S.A. (Nok)	LU0075646355	Energy	3.4%	GB

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtige investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

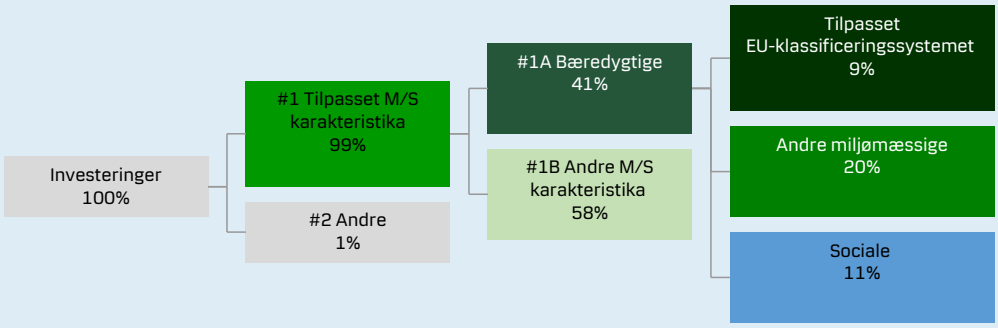
Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	100	99	99	99
#2 Andre	0	1	1	1
#1A Bæredygtige	28	51	38	41
#1B Andre M/S karakteristika	72	48	61	58
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	5	4	5	9
Andre miljømæssige	9	25	12	20
Sociale	14	22	21	11

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	19.93%
Financials	Diversified Banks	9.76%
Financials	Life & Health Insurance	7.89%
Financials	Regional Banks	6.93%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	6.52%
Industrials	Industrial Conglomerates	4.77%
Energy	Integrated Oil & Gas	4.76%
Industrials	Construction & Engineering	4.59%
Information Technology	Semiconductors	3.89%
Financials	Multi-line Insurance	3.61%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	2.91%
Utilities	Renewable Electricity	2.84%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	2.78%
Communication Services	Interactive Media & Services	2.73%
Materials	Aluminum	2.65%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	2.64%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	2.52%
Materials	Specialty Chemicals	1.96%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.87%
Energy	Oil & Gas Drilling	1.18%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	1.13%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	1.08%
Information Technology	Technology Distributors	1.07%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments

Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem et omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 9% målt på omsætning er fordelt med 6,6% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 1% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

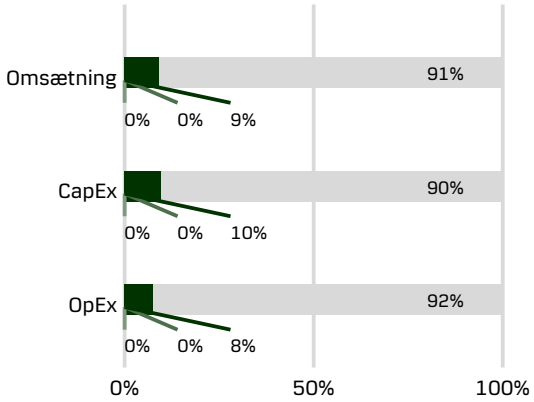
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

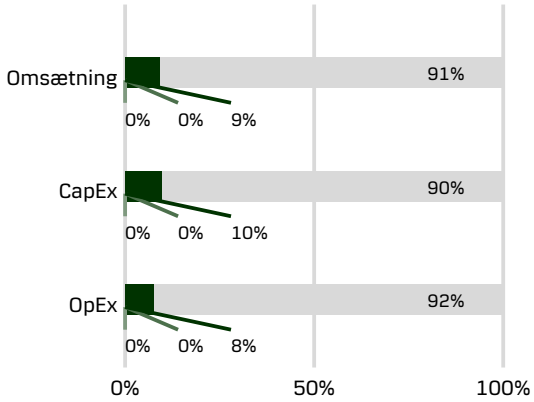
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

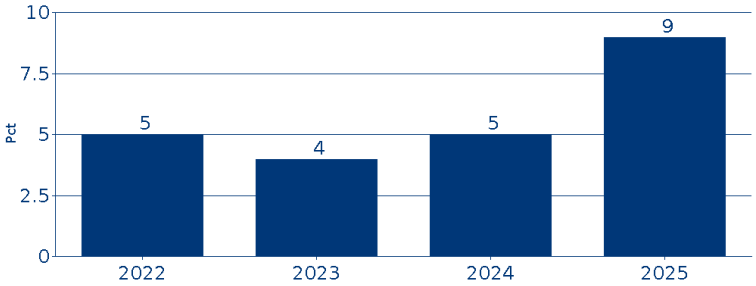
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	5	4	5	9
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	3	1	1	1

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 20 %.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 11 %.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere , og udvælgelsen af udstedere skete i overensstemmelse med afdelingens inklusionskriterier, forpligtelse til at investere i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL
Identikator for juridiske enheder: 549300NT6ZOZZW1JNM48

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 2%
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og

underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?"). Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

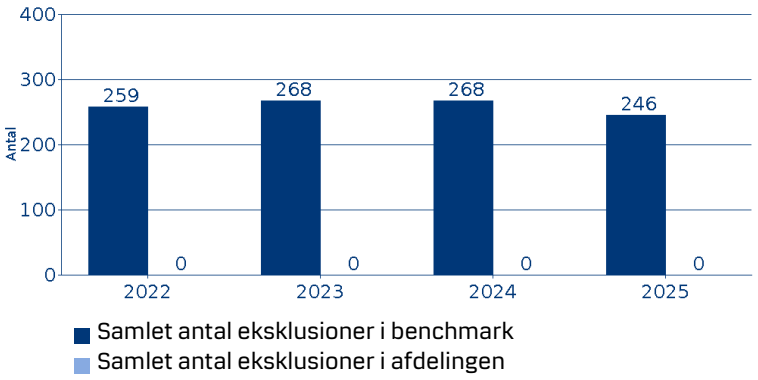
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	66	0.6%	0
Kontroversielle våben	45	4	0.1%	0
God ledelsespraksis*	25	7	0.0%	0
Normer*	425	68	1.0%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	180	87	1.9%	0
Tjæresand	53	5	0.1%	0
Tobak	120	9	0.4%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0

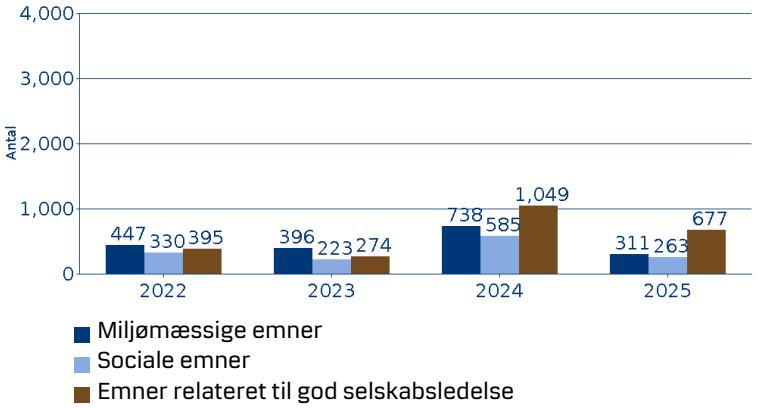
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

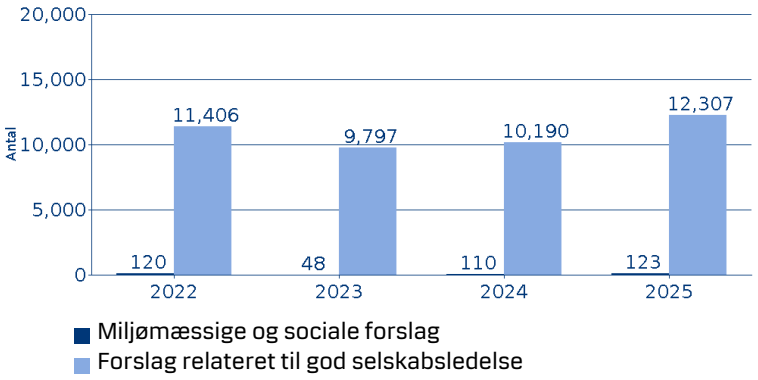
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen investerede i aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til et eller flere af miljømålene i EU-taksonomien (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Da afdelingens bæredygtige investeringer var investeringer tilpasset EU-klassificeringssystemet, er der tilsvarende taget højde for screeningskriterierne i EU-klassificeringssystmet i relation til hensyn om ikke at forvolde væsentlig skade på miljømæssige mål. For sociale minimumsgarantier se "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?".

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For vurderingen af overensstemmelse med EU's klassificeringssystem anvendte afdelingen screeningskriterierne for ikke at forvolde væsentlig skade i EU's klassificeringssystem, som ikke inkluderer separate overvejelser i forhold til indikatorerne for vurdering af vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Disse indikatorer er blevet behandlet i overensstemmelse med afdelingens generelle tilgang, som beskrevet i afsnittet "Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?".

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 100% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	4.492 / 100%	4.880 / 100%	5.695 / 100%	4.890 / 99%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1.393 / 100%	1.448 / 100%	1.519 / 100%	1.468 / 99%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	118.059 / 99%	112.235 / 100%	82.545 / 100%	59.656 / 99%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	123.920 / 99%	118.564 / 100%	89.759 / 100%	66.014 / 99%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	593 / 99%	591 / 100%	536 / 100%	431 / 99%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.651 / 100%	1.613 / 100%	1.213 / 100%	1.250 / 99%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	6% / 100%	7% / 100%	8% / 100%	7% / 99%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	39% / 75%	38% / 72%	39% / 70%	40% / 58%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 97%	2% / 98%	2% / 97%	1% / 97%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	1	0
	Råstofindvinding	1	1	1	0
	Industri	0	0	3	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	1	2	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	1	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	1	1	1	1
	Ejendomshandel	0	0	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	37% / 100%	39% / 100%	41% / 100%	46% / 99%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0 / 4%	0 / 5%	0 / 6%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 53%	1 / 51%	5 / 50%	27 / 17%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	<1% / 100%	<1% / 99%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	9% / 99%	12% / 98%	24% / 98%	20% / 98%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	11% / 23%	8% / 10%	4% / 6%	6% / 6%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 99%	37% / 96%	35% / 96%	34% / 95%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 99%	1% / 99%	1% / 98%	<1% / 84%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	30% / 99%	37% / 99%	48% / 98%	22% / 98%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 207 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 17 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 28 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden

var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 165 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	DK0060608032	Financials	10.0%	DK
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	3.0%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	2.6%	US
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	2.5%	US
Investor Ab B	SE0015811963	Financials	2.4%	SE
Atlas Copco Ab A	SE0017486889	Industrials	2.1%	SE
Novo Nordisk B	DK0062498333	Health Care	2.0%	DK
Volvo Ab B	SE0000115446	Industrials	1.9%	SE
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	1.5%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	1.1%	US
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	1.1%	US
Assa Abloy Ab B	SE0007100581	Industrials	1.1%	SE
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	1.1%	US
Skandinaviska Enskilda Banken Ab A	SE0000148884	Financials	1.1%	SE
Eqt Ab	SE0012853455	Financials	1.0%	SE

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

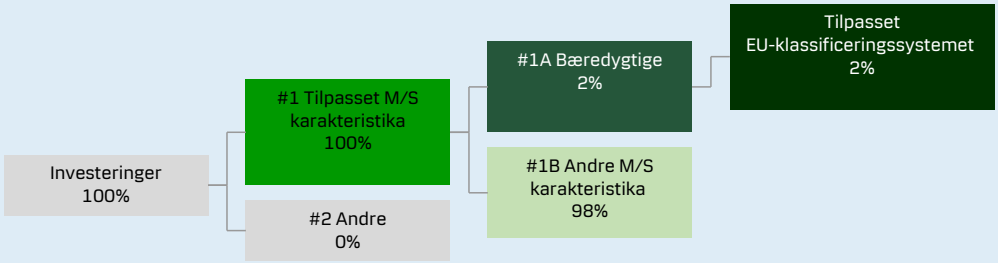
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.
Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	100	100	100	100
#2 Andre	0	0	0	0
#1A Bæredygtige	3	2	2	2
#1B Andre M/S karakteristika	97	98	98	98
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	3	2	2	2
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	9.53%
Information Technology	Semiconductors	6.45%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	5.74%
Health Care	Pharmaceuticals	5.20%
Financials	Multi-Sector Holdings	3.87%
Communication Services	Interactive Media & Services	3.68%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	3.16%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	2.82%
Information Technology	Systems Software	2.58%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	2.49%
Industrials	Aerospace & Defense	1.98%
Industrials	Building Products	1.76%
Information Technology	Communications Equipment	1.71%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.70%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.63%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.55%
Health Care	Biotechnology	1.55%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	1.48%
Information Technology	Application Software	1.45%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.21%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.15%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	1.15%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.07%
Health Care	Health Care Equipment	1.05%

Industrials	Industrial Conglomerates	0.98%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.97%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.94%
Industrials	Construction & Engineering	0.92%
Utilities	Electric Utilities	0.91%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.87%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.85%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	0.84%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.84%
Consumer Staples	Household Products	0.81%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.80%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.77%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.72%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.72%
Financials	Life & Health Insurance	0.69%
Materials	Specialty Chemicals	0.68%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.66%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.64%
Information Technology	Electronic Components	0.57%
Industrials	Security & Alarm Services	0.55%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.55%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.53%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.51%
Consumer Staples	Food Retail	0.50%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.48%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.47%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.47%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.46%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.46%
Materials	Paper Products	0.45%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.44%
Financials	Multi-line Insurance	0.42%
Materials	Steel	0.38%
Utilities	Multi-Utilities	0.36%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.36%
Materials	Gold	0.36%
Financials	Consumer Finance	0.35%
Health Care	Health Care Supplies	0.35%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.33%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.33%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.31%
Industrials	Rail Transportation	0.31%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.28%
Consumer Staples	Brewers	0.26%
Health Care	Managed Health Care	0.26%
Materials	Forest Products	0.24%
Materials	Industrial Gases	0.24%
Industrials	Diversified Support Services	0.23%
Industrials	Marine Transportation	0.23%

Industrials	Research & Consulting Services	0.23%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.23%
Financials	Regional Banks	0.21%
Health Care	Health Care Distributors	0.20%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.20%
Health Care	Health Care Services	0.20%
Financials	Insurance Brokers	0.20%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.19%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.19%
Financials	Diversified Capital Markets	0.19%
Health Care	Health Care Facilities	0.18%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.17%
Materials	Aluminum	0.17%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.17%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.17%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.17%
Health Care	Health Care Technology	0.17%
Utilities	Renewable Electricity	0.16%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.16%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.16%
Materials	Construction Materials	0.15%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.15%
Financials	Diversified Financial Services	0.14%
Real Estate	Retail REITs	0.14%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.13%
Real Estate	Real Estate Development	0.13%
Real Estate	Health Care REITs	0.13%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.12%
Real Estate	Industrial REITs	0.12%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.12%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.12%
Utilities	Gas Utilities	0.11%
Financials	Reinsurance	0.11%
Materials	Diversified Chemicals	0.09%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.09%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.09%
Materials	Copper	0.08%
Industrials	Airport Services	0.08%
Real Estate	Real Estate Services	0.08%
Real Estate	Data Center REITs	0.08%
Materials	Commodity Chemicals	0.07%
Utilities	Water Utilities	0.07%
Consumer Staples	Drug Retail	0.07%
Consumer Discretionary	Footwear	0.07%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.06%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.06%
Industrials	Highways & Railtracks	0.06%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.06%

Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.06%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.06%
Communication Services	Advertising	0.06%
Consumer Discretionary	Education Services	0.05%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.05%
Industrials	Passenger Airlines	0.04%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.04%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.04%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.04%
Consumer Staples	Food Distributors	0.03%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.03%
Communication Services	Publishing	0.03%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.03%
Industrials	Marine Ports & Services	0.03%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.03%
Communication Services	Broadcasting	0.03%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.02%
Communication Services	Cable & Satellite	0.02%
Real Estate	Diversified REITs	0.02%
Information Technology	Technology Distributors	0.02%
Financials	Specialized Finance	0.02%
Consumer Discretionary	Distributors	0.02%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.02%
Real Estate	Office REITs	0.01%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.01%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Real Estate	Timber REITs	0.01%
Communication Services	Alternative Carriers	0.01%
Utilities	Independent Power Producers & Energy Traders	0.01%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.01%
Industrials	Commercial Printing	0.01%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.00%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.00%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.00%
Consumer Discretionary	Textiles	0.00%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 2% målt på omsætning er fordelt med 1,7% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem et omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

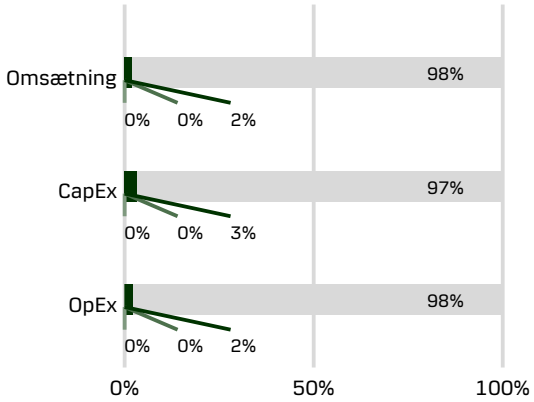
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

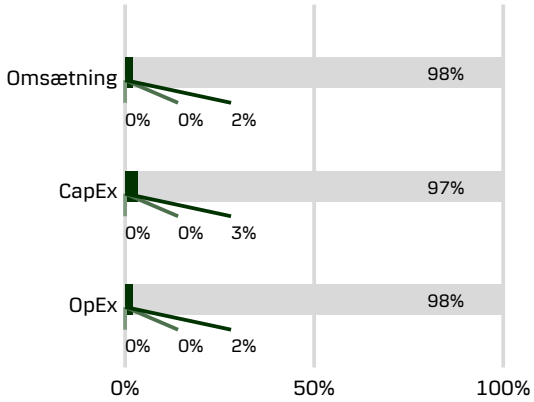
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

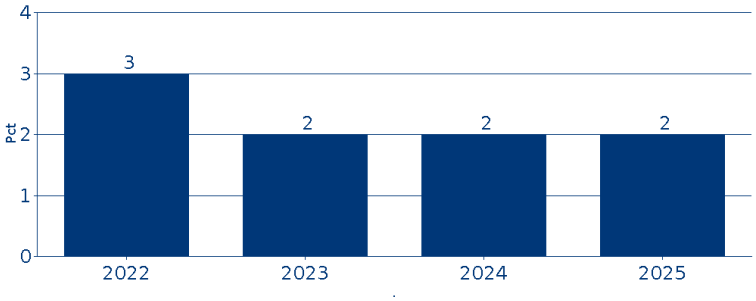
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	3	2	2	2
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	2	1	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Ikke relevant.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Tactical Asset Allocation Danmark
Identikator for juridiske enheder: 9845000CI9646EE0EC80

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

- ☐ Ja
- ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1%
  - ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen er introduceret i løbet af året.

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og

underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?"). Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

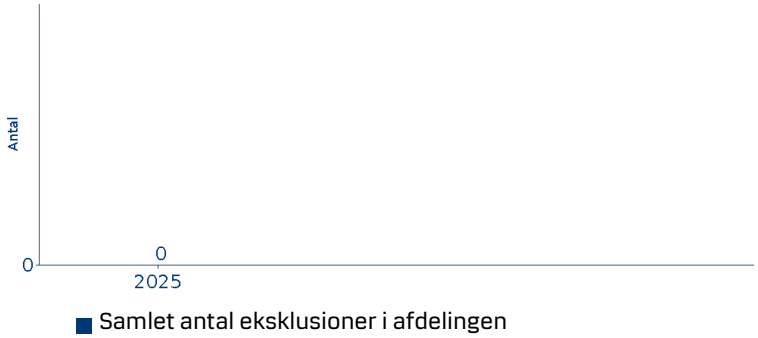
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Alkohol	296	N/A	N/A	0
Termisk kul	368	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	45	N/A	N/A	0
Kommerciel spillevirksomhed	307	N/A	N/A	0
God ledelsespraksis*	25	N/A	N/A	0
Militært udstyr	201	N/A	N/A	0
Normer*	425	N/A	N/A	0
Fossile brændstoffer	2202	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	1	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Udelukkede lande*	25	N/A	N/A	0
Statens pensjonsfond utland	180	N/A	N/A	0

Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0
Bæredygtighedsrisiko	24	N/A	N/A	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	N/A	N/A	0

*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Ikke relevant, da afdelingen blev introduceret i løbet af året.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen investerede i aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til et eller flere af miljømålene i EU-taksonomien (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Da afdelingens bæredygtige investeringer var investeringer tilpasset EU-klassificeringssystemet, er der tilsvarende taget højde for screeningskriterierne i EU-klassificeringssystmet i relation til hensyn om ikke at forvolde væsentlig skade på miljømæssige mål. For sociale minimumsgarantier se "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?".

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For vurderingen af overensstemmelse med EU's klassificeringssystem anvendte afdelingen screeningskriterierne for ikke at forvolde væsentlig skade i EU's klassificeringssystem, som ikke inkluderer separate overvejelser i forhold til indikatorerne for vurdering af vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Disse indikatorer er blevet behandlet i overensstemmelse med afdelingens generelle tilgang, som beskrevet i afsnittet "Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?".

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 94% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.160 / 70%	N/A	N/A	N/A
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	442 / 70%	N/A	N/A	N/A
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	46.113 / 70%	N/A	N/A	N/A
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	47.715 / 70%	N/A	N/A	N/A
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	354 / 70%	N/A	N/A	N/A
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.608 / 70%	N/A	N/A	N/A
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	2% / 70%	N/A	N/A	N/A
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	20% / 46%	N/A	N/A	N/A
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 69%	N/A	N/A	N/A
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	N/A	N/A	N/A
	Råstofindvinding	1	N/A	N/A	N/A
	Industri	0	N/A	N/A	N/A
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	N/A	N/A	N/A
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	N/A	N/A	N/A
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	N/A	N/A	N/A
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	N/A	N/A	N/A
	Transport og godshåndtering	1	N/A	N/A	N/A
	Ejendomshandel	0	N/A	N/A	N/A
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	33% / 70%	N/A	N/A	N/A

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	<1% / 70%	N/A	N/A	N/A

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 1%	N/A	N/A	N/A

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 29%	N/A	N/A	N/A

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 70%	N/A	N/A	N/A
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	4% / 68%	N/A	N/A	N/A
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	20% / 23%	N/A	N/A	N/A
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	39% / 68%	N/A	N/A	N/A
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 70%	N/A	N/A	N/A
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 68%	N/A	N/A	N/A
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	23% / 68%	N/A	N/A	N/A

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.202 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 55 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 8 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 7 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden

var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 32 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 8. may 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Nykredit Realkredit 4% (E) (Sdo) 01.10.2056	DK0009541872	Financials	7.5%	DK
Dlr Kredit 4% (B) (Sdo) 01.10.2056	DK0006358718	Financials	6.8%	DK
Nykredit Realkredit Frn (H) (Sdo) 01.07.2027	DK0009531212	Financials	5.7%	DK
Realkredit Danmark 1% (T) (Sdro) 01.01.2029	DK0004606993	Financials	5.3%	DK
Realkredit Danmark 1% (T) (Sdro) 01.01.2028	DK0004603891	Financials	4.8%	DK
Nordea Kredit 4% (Sdro) 01.10.2056	DK0002059237	Financials	4.5%	DK
Realkredit Danmark 4% (S) (Sdro) 01.10.2046	DK0004626835	Financials	4.5%	DK
Dlr Kredit 5% (B) (Sdo) 01.10.2053	DK0006356696	Financials	4.3%	DK
Jyske Realkredit 0.5% (E) (Sdo) 01.10.2040	DK0009397812	Financials	4.1%	DK
Nordea Kredit 1% (Sdro) 01.04.2027	DK0002051929	Financials	4.1%	DK
Danmarks Skibskredit Frn 01.01.2029	DK0004133055	Financials	4.1%	DK
Nykredit Realkredit 1% (H) (Sdo) 01.01.2030	DK0009524001	Financials	3.5%	DK
Nordea Kredit 0.5% (Sdro) 01.10.2040	DK0002044635	Financials	3.5%	DK
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	2.8%	US
Nordea Kredit 4% (Sdro) 01.10.2043	DK0002056134	Financials	2.8%	DK

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

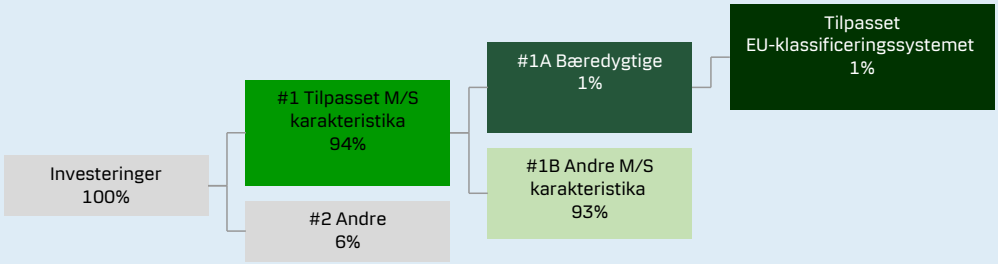
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	94
#2 Andre	N/A	N/A	N/A	6
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A	1
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A	93
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A	1
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	33.61%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	31.48%
Information Technology	Semiconductors	3.39%
Communication Services	Interactive Media & Services	2.27%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	1.95%
Information Technology	Systems Software	1.81%
Health Care	Pharmaceuticals	1.65%
Information Technology	Application Software	0.87%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.79%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.79%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	0.78%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.71%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	0.69%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.60%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	0.57%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.55%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.53%
Health Care	Health Care Equipment	0.50%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.49%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.48%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.47%
Utilities	Electric Utilities	0.46%
Materials	Specialty Chemicals	0.42%
Health Care	Biotechnology	0.41%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.41%

Materials	Gold	0.38%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.35%
Financials	Life & Health Insurance	0.34%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.33%
Industrials	Aerospace & Defense	0.30%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.30%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.30%
Financials	Consumer Finance	0.29%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.29%
Industrials	Rail Transportation	0.27%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.26%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.26%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.25%
Industrials	Construction & Engineering	0.23%
Financials	Insurance Brokers	0.23%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.23%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.22%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.22%
Information Technology	Communications Equipment	0.22%
Information Technology	Electronic Components	0.20%
Health Care	Managed Health Care	0.20%
Financials	Regional Banks	0.20%
Financials	Multi-line Insurance	0.19%
Materials	Industrial Gases	0.19%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.18%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.18%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.18%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.18%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.17%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.17%
Financials	Diversified Capital Markets	0.17%
Real Estate	Health Care REITs	0.16%
Health Care	Health Care Distributors	0.16%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.16%
Real Estate	Retail REITs	0.15%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.14%
Real Estate	Industrial REITs	0.14%
Consumer Staples	Household Products	0.13%
Health Care	Health Care Supplies	0.12%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.12%
Industrials	Research & Consulting Services	0.11%
Utilities	Renewable Electricity	0.11%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.11%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.11%
Real Estate	Data Center REITs	0.10%
Health Care	Health Care Services	0.10%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.09%
Materials	Steel	0.09%

Financials	Reinsurance	0.09%
Industrials	Building Products	0.09%
Industrials	Diversified Support Services	0.08%
Materials	Paper Products	0.08%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.08%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.07%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.07%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.07%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.07%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.06%
Consumer Discretionary	Footwear	0.06%
Materials	Construction Materials	0.06%
Communication Services	Advertising	0.06%
Health Care	Health Care Facilities	0.06%
Financials	Mortgage REITs	0.06%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.06%
Consumer Staples	Food Retail	0.06%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.06%
Industrials	Marine Transportation	0.05%
Communication Services	Broadcasting	0.05%
Materials	Copper	0.05%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.04%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.04%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.04%
Materials	Diversified Chemicals	0.04%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.04%
Materials	Aluminum	0.03%
Materials	Commodity Chemicals	0.03%
Health Care	Health Care Technology	0.03%
Communication Services	Publishing	0.03%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.03%
Real Estate	Office REITs	0.02%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.02%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.02%
Industrials	Airport Services	0.02%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.02%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.02%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.02%
Utilities	Water Utilities	0.02%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.01%
Real Estate	Timber REITs	0.01%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.01%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.01%
Information Technology	Technology Distributors	0.01%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.01%
Industrials	Highways & Railtracks	0.01%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.01%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments

Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
No sector data		1.81%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem et omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 0,5% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

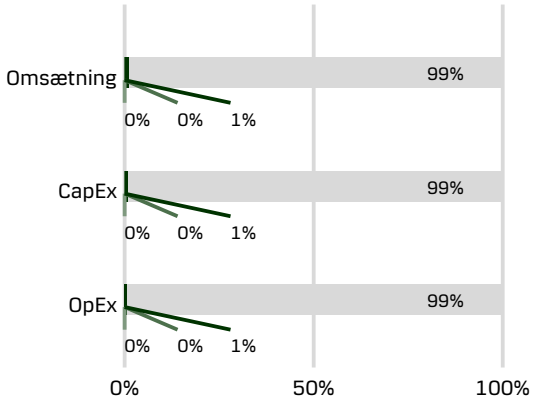
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

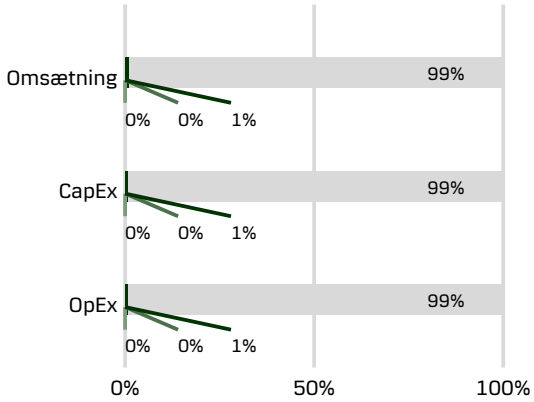
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

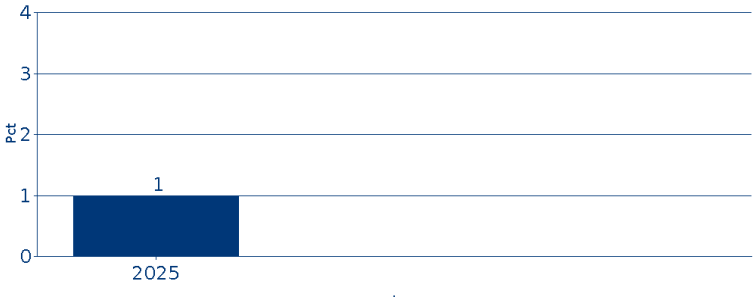
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	N/A	N/A	N/A	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	N/A	N/A	N/A	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL
Identikator for juridiske enheder: 549300E5HMCDDENX5A11

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

- ☐ Ja
- ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1%
  - ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en

forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?"). Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

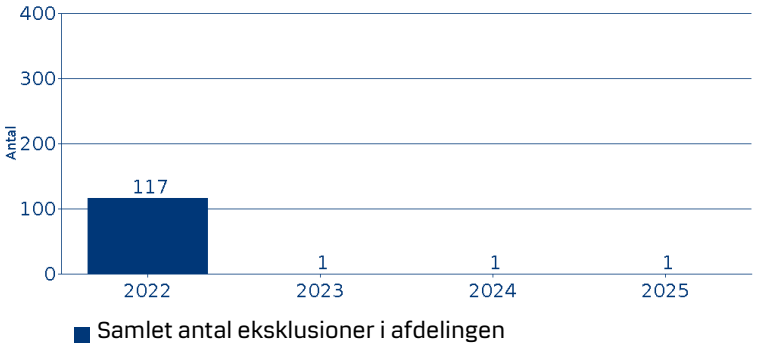
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Alkohol	296	N/A	N/A	0
Termisk kul	368	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	45	N/A	N/A	0
Kommerciel spillevirksomhed	307	N/A	N/A	0
God ledelsespraksis*	25	N/A	N/A	0
Militært udstyr	201	N/A	N/A	1
Normer*	425	N/A	N/A	0
Fossile brændstoffer	2202	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	1	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Udelukkede lande*	25	N/A	N/A	0
Statens pensjonsfond utland	180	N/A	N/A	0

Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0
Bæredygtighedsrisiko	24	N/A	N/A	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	N/A	N/A	0

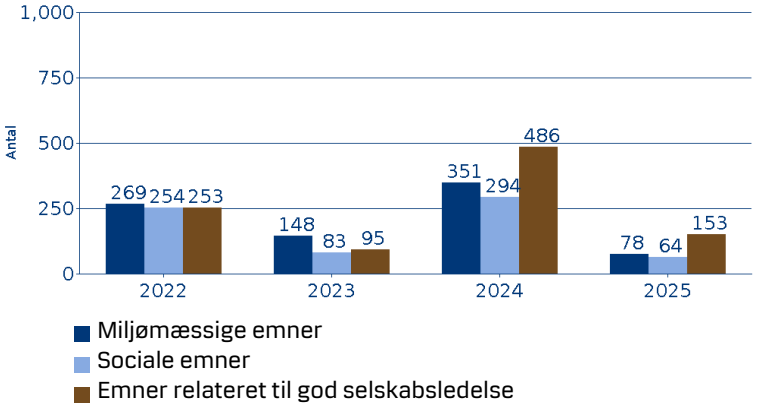
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

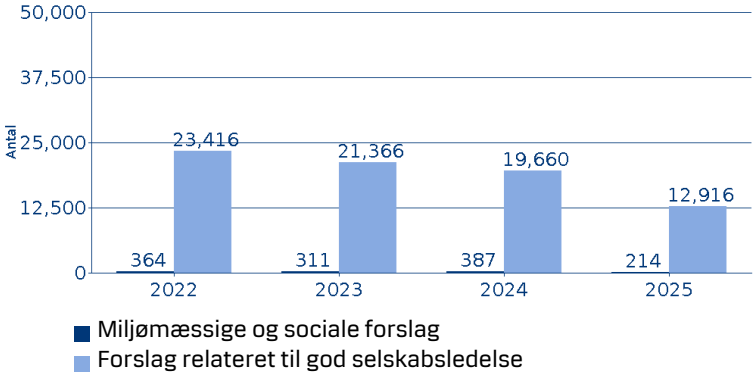
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen investerede i aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til et eller flere af miljømålene i EU-taksonomien (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Da afdelingens bæredygtige investeringer var investeringer tilpasset EU-klassificeringssystemet, er der tilsvarende taget højde for screeningskriterierne i EU-klassificeringssystmet i relation til hensyn om ikke at forvolde væsentlig skade på miljømæssige mål. For sociale minimumsgarantier se "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?".

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For vurderingen af overensstemmelse med EU's klassificeringssystem anvendte afdelingen screeningskriterierne for ikke at forvolde væsentlig skade i EU's klassificeringssystem, som ikke inkluderer separate overvejelser i forhold til indikatorerne for vurdering af vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Disse indikatorer er blevet behandlet i overensstemmelse med afdelingens generelle tilgang, som beskrevet i afsnittet "Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?".

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 85% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	3.175 / 92%	6.829 / 92%	14.562 / 74%	9.982 / 66%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1.072 / 92%	2.002 / 92%	4.533 / 74%	3.338 / 66%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	67.228 / 92%	91.388 / 92%	191.426 / 74%	113.167 / 66%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	71.466 / 92%	100.219 / 92%	210.521 / 74%	126.487 / 66%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	360 / 92%	481 / 92%	536 / 74%	192 / 66%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.111 / 92%	1.081 / 92%	971 / 74%	765 / 66%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	3% / 92%	4% / 92%	2% / 74%	1% / 66%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	31% / 70%	34% / 65%	27% / 51%	9% / 11%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 91%	1% / 90%	1% / 73%	0% / 66%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	1	0	0
	Råstofindvinding	3	3	2	1
	Industri	0	0	1	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	1	2	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	1	1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	1	0	2	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	1	1	0	0
	Ejendomshandel	0	0	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	36% / 92%	40% / 92%	32% / 74%	57% / 66%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 92%	0% / 92%	0% / 74%	0% / 66%

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 2%	0 / 3%	0 / 2%	0 / 1%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 45%	1 / 48%	<1 / 39%	4 / 3%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 92%	0% / 92%	0% / 74%	<1% / 66%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	9% / 92%	12% / 90%	14% / 72%	7% / 65%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	15% / 30%	5% / 9%	5% / 4%	17% / 9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	38% / 92%	37% / 90%	37% / 74%	45% / 66%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 92%	0% / 92%	0% / 74%	0% / 66%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 92%	<1% / 90%	1% / 72%	<1% / 61%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	30% / 92%	35% / 90%	32% / 72%	9% / 65%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 8% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.202 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 52 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 7 henvendelser over for

udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 14 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 54 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Danish Government 2.25% 15.11.2026	DK0009924888	Government bonds	12.0%	DK
Nykredit Realkredit 4% (E) (Sdo) 01.10.2056	DK0009541872	Financials	10.8%	DK
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	DK0060608032	Financials	9.6%	DK
Danish Government 0.5% 15.11.2029	DK0009923807	Government bonds	8.9%	DK
Realkredit Danmark 4% (S) (Sdro) 01.10.2056	DK0004627130	Financials	7.3%	DK
Danish Government 0.5% 15.11.2027	DK0009923567	Government bonds	6.5%	DK
Nykredit Realkredit 1% (H) (Sdo) 01.07.2027	DK0009534315	Financials	6.4%	DK
Jyske Realkredit 4% (E) (Sdo) 01.10.2056	DK0009413528	Financials	5.5%	DK
Nordea Kredit Frn (Sdro) 01.07.2028	DK0002062108	Financials	5.3%	DK
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	5.1%	US
Realkredit Danmark 5% (S) (Sdro) 01.10.2053	DK0004624038	Financials	4.7%	DK
Nykredit Realkredit 1% (H) (Sdo) 01.01.2030	DK0009524001	Financials	4.5%	DK
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	4.2%	US
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	4.2%	US
Danish Government 1.75% 15.11.2025	DK0009923138	Government bonds	3.9%	DK

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

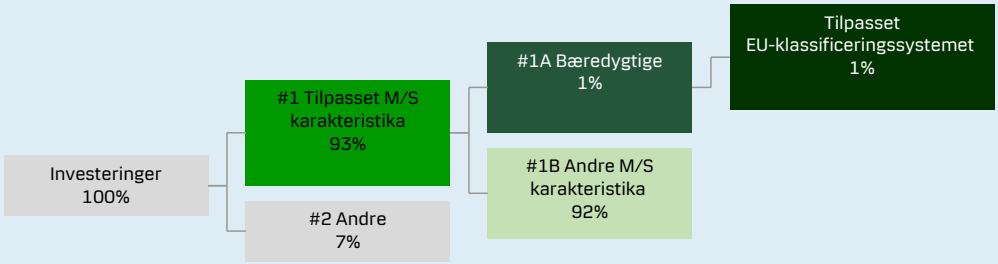
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	89	91	89	93
#2 Andre	11	9	11	7
#1A Bæredygtige	1	1	N/A	1
#1B Andre M/S karakteristika	88	90	N/A	92
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	1	2	1
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	15.28%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	9.40%
Information Technology	Semiconductors	6.85%
Communication Services	Interactive Media & Services	4.12%
Information Technology	Systems Software	3.71%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	3.69%
Health Care	Pharmaceuticals	2.36%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	2.23%
Information Technology	Application Software	2.09%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.60%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	1.58%
Health Care	Biotechnology	1.38%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.30%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.29%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.22%
Health Care	Health Care Equipment	1.09%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.02%
Financials	Regional Banks	0.95%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.89%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.87%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.84%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.81%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.80%
Utilities	Electric Utilities	0.80%
Financials	Multi-line Insurance	0.78%

Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.72%
Industrials	Construction & Engineering	0.68%
Materials	Specialty Chemicals	0.63%
Materials	Industrial Gases	0.63%
Industrials	Aerospace & Defense	0.62%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.60%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.60%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.59%
Information Technology	Communications Equipment	0.59%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.57%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.53%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.53%
Financials	Consumer Finance	0.52%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.48%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.46%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.43%
Materials	Steel	0.42%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.41%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.41%
Real Estate	Retail REITs	0.41%
Health Care	Managed Health Care	0.38%
Financials	Insurance Brokers	0.38%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.38%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.38%
Information Technology	Electronic Components	0.37%
Financials	Life & Health Insurance	0.34%
Financials	Reinsurance	0.33%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.33%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.32%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.30%
Health Care	Health Care Distributors	0.29%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.29%
Real Estate	Health Care REITs	0.29%
Industrials	Building Products	0.27%
Consumer Staples	Household Products	0.27%
Health Care	Health Care Services	0.26%
Industrials	Rail Transportation	0.26%
Health Care	Health Care Supplies	0.26%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.26%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.25%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.24%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.23%
Materials	Gold	0.21%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.20%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.18%
Real Estate	Industrial REITs	0.18%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.17%
Consumer Staples	Food Retail	0.17%

Financials	Diversified Capital Markets	0.17%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.17%
Health Care	Health Care Facilities	0.16%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.15%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.14%
Materials	Construction Materials	0.13%
Real Estate	Data Center REITs	0.13%
Financials	Mortgage REITs	0.13%
Materials	Diversified Chemicals	0.11%
Industrials	Research & Consulting Services	0.11%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.11%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.11%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.11%
Industrials	Diversified Support Services	0.11%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.10%
Real Estate	Real Estate Services	0.09%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.09%
Real Estate	Diversified REITs	0.09%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.09%
Communication Services	Broadcasting	0.08%
Utilities	Water Utilities	0.08%
Consumer Discretionary	Footwear	0.07%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.06%
Communication Services	Alternative Carriers	0.06%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.06%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.06%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.06%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.06%
Industrials	Airport Services	0.06%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.06%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.06%
Real Estate	Office REITs	0.06%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.05%
Consumer Staples	Food Distributors	0.05%
Materials	Commodity Chemicals	0.05%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.05%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.05%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.04%
Health Care	Health Care Technology	0.04%
Information Technology	Technology Distributors	0.04%
Financials	Diversified Financial Services	0.04%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.04%
Materials	Aluminum	0.04%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.03%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.03%
Consumer Discretionary	Education Services	0.03%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.03%
Utilities	Renewable Electricity	0.03%

Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.03%
Communication Services	Cable & Satellite	0.03%
Communication Services	Advertising	0.02%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.02%
Industrials	Marine Transportation	0.02%
Utilities	Gas Utilities	0.02%
Consumer Discretionary	Distributors	0.01%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Communication Services	Publishing	0.01%
Industrials	Passenger Airlines	0.01%
Industrials	Security & Alarm Services	0.01%
Materials	Forest Products	0.01%
Industrials	Commercial Printing	0.01%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.01%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.01%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.01%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.01%
Materials	Copper	0.01%
Materials	Silver	0.01%
Utilities	Multi-Utilities	0.00%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.00%
Real Estate	Real Estate Development	0.00%
Consumer Staples	Drug Retail	0.00%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.00%
Industrials	Highways & Railtracks	0.00%
Industrials	Marine Ports & Services	0.00%
Real Estate	Timber REITs	0.00%
Financials	Specialized Finance	0.00%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.00%
Utilities	Independent Power Producers & Energy Traders	0.00%
Materials	Paper Products	0.00%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.00%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.00%
Consumer Discretionary	Textiles	0.00%
Government bonds		10.42%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 1,2% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem et omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

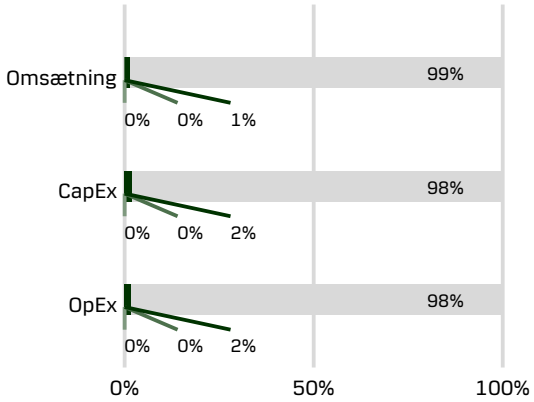
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

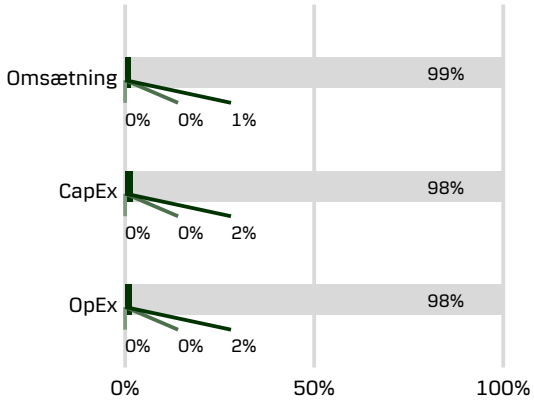
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 92% af de samlede investeringer.

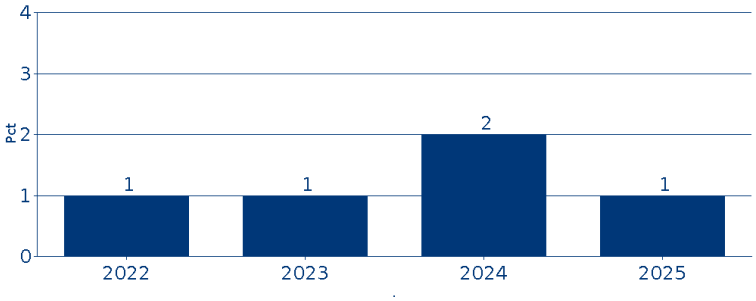
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	1	2	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL
Identikator for juridiske enheder: 549300FBBVKGY3G60W62

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1%
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en

forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?"). Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

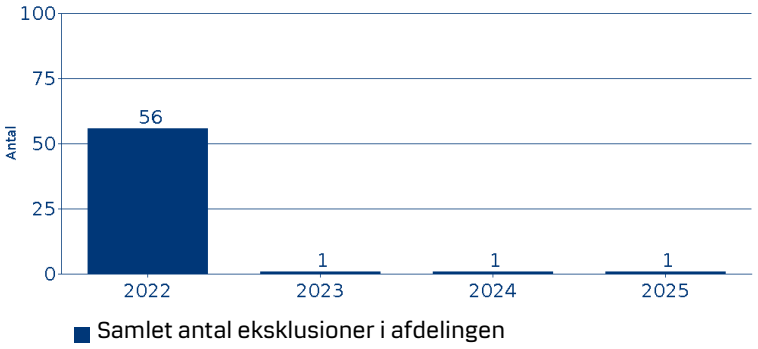
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Alkohol	296	N/A	N/A	0
Termisk kul	368	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	45	N/A	N/A	0
Kommerciel spillevirksomhed	307	N/A	N/A	0
God ledelsespraksis*	25	N/A	N/A	0
Militært udstyr	201	N/A	N/A	1
Normer*	425	N/A	N/A	0
Fossile brændstoffer	2202	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	1	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Udelukkede lande*	25	N/A	N/A	0
Statens pensjonsfond utland	180	N/A	N/A	0

Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0
Bæredygtighedsrisiko	24	N/A	N/A	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	N/A	N/A	0

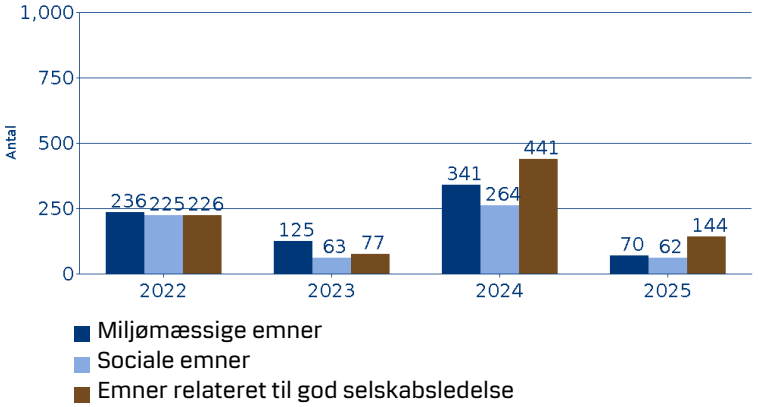
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

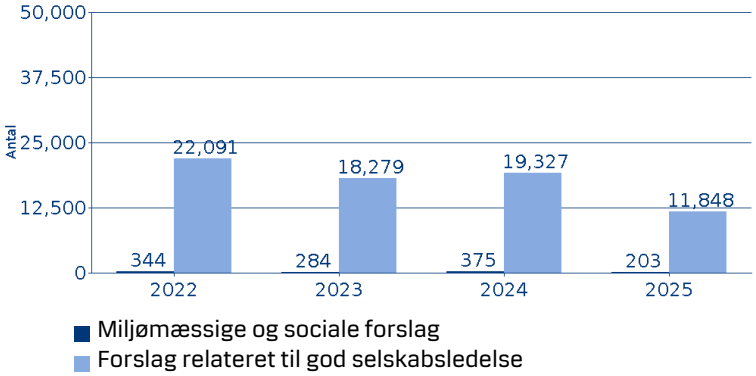
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen investerede i aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til et eller flere af miljømålene i EU-taksonomien (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Da afdelingens bæredygtige investeringer var investeringer tilpasset EU-klassificeringssystemet, er der tilsvarende taget højde for screeningskriterierne i EU-klassificeringssystmet i relation til hensyn om ikke at forvolde væsentlig skade på miljømæssige mål. For sociale minimumsgarantier se "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?".

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For vurderingen af overensstemmelse med EU's klassificeringssystem anvendte afdelingen screeningskriterierne for ikke at forvolde væsentlig skade i EU's klassificeringssystem, som ikke inkluderer separate overvejelser i forhold til indikatorerne for vurdering af vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Disse indikatorer er blevet behandlet i overensstemmelse med afdelingens generelle tilgang, som beskrevet i afsnittet "Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?".

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 68% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.456 / 100%	3.466 / 100%	2.661 / 100%	2.693 / 96%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	515 / 100%	1.023 / 100%	831 / 100%	898 / 96%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	28.794 / 100%	46.154 / 100%	39.128 / 100%	29.539 / 96%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	30.761 / 100%	50.643 / 100%	42.619 / 100%	33.129 / 96%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	376 / 100%	511 / 100%	704 / 100%	420 / 96%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.036 / 100%	964 / 100%	1.116 / 100%	1.234 / 96%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	3% / 100%	4% / 100%	2% / 100%	1% / 96%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	34% / 74%	39% / 71%	36% / 60%	28% / 36%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 98%	1% / 98%	1% / 98%	1% / 95%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	1	1	0
	Råstofindvinding	2	3	2	0
	Industri	0	0	1	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	1	1	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	1	1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	1	0	2	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	1	1	0	0
	Ejendomshandel	0	0	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	38% / 100%	41% / 100%	54% / 100%	64% / 96%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	<1% / 96%

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 4%	0 / 3%	0 / 3%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 48%	1 / 50%	1 / 41%	8 / 10%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	<1% / 96%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	9% / 100%	12% / 98%	19% / 97%	9% / 94%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	12% / 25%	5% / 11%	8% / 9%	9% / 6%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 100%	36% / 98%	33% / 88%	33% / 85%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 96%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 100%	<1% / 98%	1% / 97%	<1% / 79%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	30% / 100%	38% / 98%	58% / 97%	37% / 94%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 25% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	228 / 100%	277 / 100%	268 / 100%	182 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	2 / 100%	2 / 100%	2 / 100%	2 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	2 / 100%	2 / 100%	2 / 100%	2 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.202 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 48 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 6 henvendelser over for

udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 13 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 53 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	DK0060608032	Financials	9.6%	DK
Bonos Y Oblig Del Estado 2.55% 31.10.2032	ES0000012K61	Government bonds	8.8%	ES
Buoni Poliennali Del Tes 3.8% 15.04.2026	IT0005538597	Government bonds	7.6%	IT
Buoni Poliennali Del Tes 1.85% 01.07.2025	IT0005408502	Government bonds	7.0%	IT
Bundesschatzanweisungen 3.1% 12.12.2025	DE000BU22031	Government bonds	6.6%	DE
France (Govt Of) 6% 25.10.2025	FR0000571150	Government bonds	6.5%	FR
France (Govt Of) 2.5% 24.09.2026	FR001400FYQ4	Government bonds	6.3%	FR
Bundesobligation 0% 09.10.2026	DE0001141844	Government bonds	6.2%	DE
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	5.1%	US
Bundesrepub. Deutschland 2.5% 15.08.2054	DE000BU2D004	Government bonds	4.4%	DE
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	4.2%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	4.2%	US
Buoni Poliennali Del Tes 3.8% 01.08.2028	IT0005548315	Government bonds	3.6%	IT
Bonos Y Oblig Del Estado 0% 31.01.2026	ES0000012G91	Government bonds	3.5%	ES
Bonos Y Oblig Del Estado 2.15% 31.10.2025	ES00000127G9	Government bonds	3.5%	ES

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

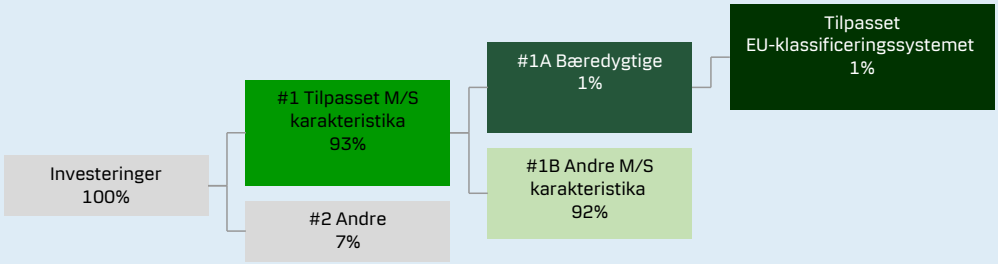
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	88	91	90	93
#2 Andre	12	9	10	7
#1A Bæredygtige	1	1	N/A	1
#1B Andre M/S karakteristika	87	90	N/A	92
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	1	2	1
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	7.11%
Communication Services	Interactive Media & Services	4.27%
Financials	Diversified Banks	4.01%
Information Technology	Systems Software	3.86%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	3.81%
Health Care	Pharmaceuticals	2.34%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	2.31%
Information Technology	Application Software	2.27%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.64%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	1.51%
Health Care	Biotechnology	1.46%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.29%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.27%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.22%
Health Care	Health Care Equipment	1.16%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.05%
Financials	Regional Banks	0.98%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.89%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.87%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.86%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.86%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.80%
Utilities	Electric Utilities	0.78%
Financials	Multi-line Insurance	0.69%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.68%

Industrials	Construction & Engineering	0.67%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.64%
Materials	Specialty Chemicals	0.63%
Materials	Industrial Gases	0.62%
Information Technology	Communications Equipment	0.58%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.56%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.56%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.56%
Industrials	Aerospace & Defense	0.54%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.53%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.49%
Financials	Consumer Finance	0.48%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.48%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.46%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.44%
Health Care	Managed Health Care	0.43%
Real Estate	Retail REITs	0.43%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.43%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.41%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.41%
Information Technology	Electronic Components	0.36%
Materials	Steel	0.36%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.35%
Financials	Insurance Brokers	0.35%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.33%
Financials	Reinsurance	0.32%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.31%
Health Care	Health Care Distributors	0.31%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.30%
Real Estate	Health Care REITs	0.30%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.29%
Industrials	Rail Transportation	0.28%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.27%
Financials	Life & Health Insurance	0.27%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.27%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.26%
Industrials	Building Products	0.25%
Consumer Staples	Household Products	0.25%
Health Care	Health Care Services	0.25%
Consumer Staples	Food Retail	0.21%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.20%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.19%
Real Estate	Industrial REITs	0.19%
Health Care	Health Care Supplies	0.19%
Health Care	Health Care Facilities	0.18%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.18%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.17%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.17%

Financials	Mortgage REITs	0.17%
Materials	Gold	0.16%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.16%
Financials	Diversified Capital Markets	0.15%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.15%
Real Estate	Real Estate Services	0.14%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.13%
Real Estate	Data Center REITs	0.13%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.12%
Materials	Construction Materials	0.12%
Industrials	Diversified Support Services	0.12%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.12%
Materials	Diversified Chemicals	0.11%
Industrials	Research & Consulting Services	0.11%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.10%
Real Estate	Diversified REITs	0.09%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.09%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.09%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.09%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.08%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.08%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.08%
Communication Services	Broadcasting	0.08%
Consumer Discretionary	Footwear	0.07%
Utilities	Water Utilities	0.07%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.07%
Industrials	Airport Services	0.06%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.06%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.06%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.06%
Financials	Diversified Financial Services	0.06%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.06%
Communication Services	Alternative Carriers	0.05%
Materials	Aluminum	0.05%
Consumer Staples	Food Distributors	0.05%
Communication Services	Cable & Satellite	0.04%
Information Technology	Technology Distributors	0.04%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.04%
Utilities	Renewable Electricity	0.04%
Materials	Commodity Chemicals	0.03%
Consumer Discretionary	Education Services	0.03%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.03%
Health Care	Health Care Technology	0.03%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.03%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.02%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.02%
Communication Services	Publishing	0.02%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.02%

Industrials	Office Services & Supplies	0.02%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.02%
Communication Services	Advertising	0.02%
Materials	Forest Products	0.02%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.02%
Utilities	Gas Utilities	0.02%
Industrials	Commercial Printing	0.02%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.02%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.01%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.01%
Industrials	Passenger Airlines	0.01%
Materials	Silver	0.01%
Materials	Copper	0.01%
Real Estate	Real Estate Development	0.00%
Utilities	Multi-Utilities	0.00%
Consumer Staples	Drug Retail	0.00%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.00%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.00%
Industrials	Highways & Railtracks	0.00%
Industrials	Marine Ports & Services	0.00%
Financials	Specialized Finance	0.00%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.00%
Industrials	Marine Transportation	0.00%
Utilities	Independent Power Producers & Energy Traders	0.00%
Materials	Paper Products	0.00%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.00%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.00%
Consumer Discretionary	Distributors	0.00%
Consumer Discretionary	Textiles	0.00%
Government bonds		22.43%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
No sector data		7.88%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 1,2% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem et omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

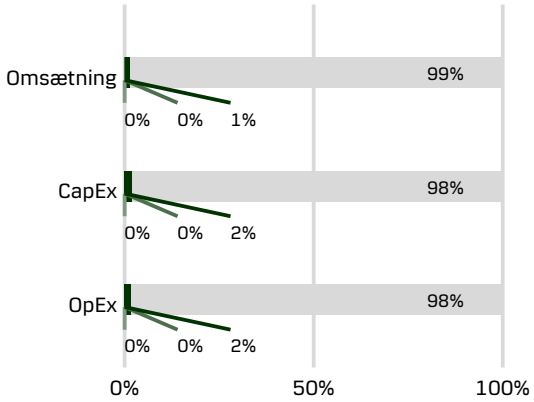
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

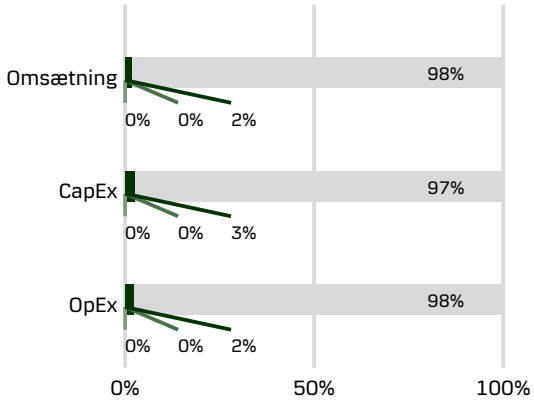
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 75% af de samlede investeringer.

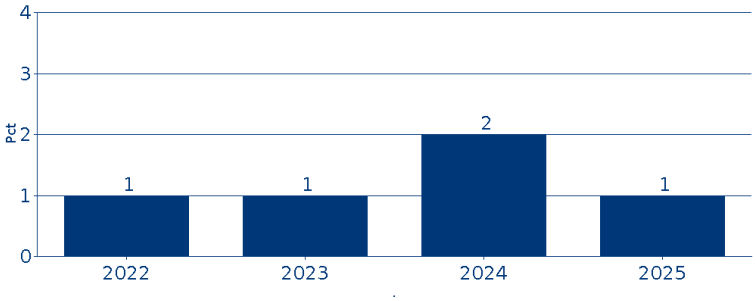
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	1	2	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	1	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL
Identikator for juridiske enheder: 5493002TXHWMX0PTTR24

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

- ☐ Ja
- ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1%
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en

forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?"). Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

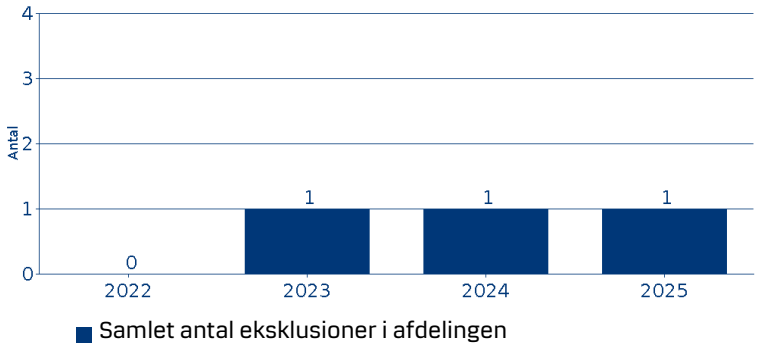
Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Alkohol	296	N/A	N/A	0
Termisk kul	368	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	45	N/A	N/A	0
Kommerciel spillevirksomhed	307	N/A	N/A	0
God ledelsespraksis*	25	N/A	N/A	0
Militært udstyr	201	N/A	N/A	1
Normer*	425	N/A	N/A	0
Fossile brændstoffer	2202	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	1	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Udelukkede lande*	25	N/A	N/A	0
Statens pensjonsfond utland	180	N/A	N/A	0

Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0
Bæredygtighedsrisiko	24	N/A	N/A	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	N/A	N/A	0

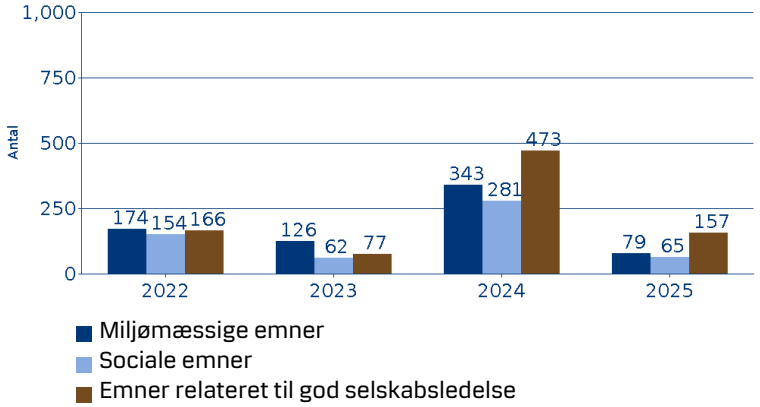
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

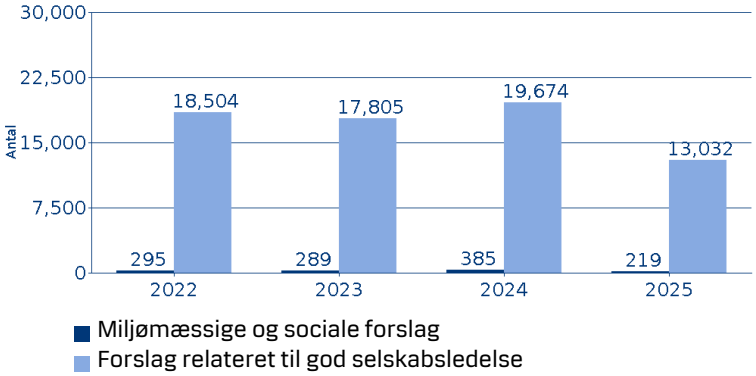
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen investerede i aktiviteter, der i væsentlig grad bidrager til et eller flere af miljømålene i EU-taksonomien (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Da afdelingens bæredygtige investeringer var investeringer tilpasset EU-klassificeringssystemet, er der tilsvarende taget højde for screeningskriterierne i EU-klassificeringssystmet i relation til hensyn om ikke at forvolde væsentlig skade på miljømæssige mål. For sociale minimumsgarantier se "Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?".

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For vurderingen af overensstemmelse med EU's klassificeringssystem anvendte afdelingen screeningskriterierne for ikke at forvolde væsentlig skade i EU's klassificeringssystem, som ikke inkluderer separate overvejelser i forhold til indikatorerne for vurdering af vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Disse indikatorer er blevet behandlet i overensstemmelse med afdelingens generelle tilgang, som beskrevet i afsnittet "Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?".

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 70% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.616 / 100%	2.056 / 98%	1.150 / 82%	661 / 75%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	718 / 100%	916 / 98%	523 / 82%	225 / 75%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	42.017 / 100%	33.284 / 98%	17.760 / 82%	7.232 / 75%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	44.344 / 100%	36.256 / 98%	19.433 / 82%	8.117 / 75%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	363 / 100%	356 / 98%	328 / 82%	180 / 75%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.032 / 100%	963 / 98%	732 / 82%	740 / 75%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	3% / 100%	3% / 98%	2% / 82%	1% / 75%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	34% / 74%	35% / 67%	30% / 57%	12% / 19%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 98%	1% / 97%	1% / 81%	0% / 74%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	1	0	0
	Råstofindvinding	3	3	1	0
	Industri	0	0	1	1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	1	1	2
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	1	1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	1	0	2	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	1	1	0	0
	Ejendomshandel	0	0	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	38% / 100%	46% / 98%	33% / 82%	42% / 75%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 98%	0% / 82%	0% / 75%

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 4%	0 / 3%	0 / 3%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 47%	1 / 51%	<1 / 31%	3 / 3%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 98%	0% / 82%	<1% / 75%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	10% / 100%	12% / 97%	15% / 80%	7% / 74%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	12% / 26%	5% / 10%	5% / 4%	6% / 1%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 100%	37% / 97%	40% / 82%	46% / 74%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 98%	0% / 82%	0% / 75%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 100%	<1% / 97%	1% / 81%	0% / 70%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	29% / 100%	40% / 97%	52% / 81%	9% / 74%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 23% af investeringerne)	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	168 / 100%	220 / 100%	93 / 100%	99 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	3 / 100%	3 / 100%	3 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	3 / 100%	3 / 100%	3 / 100%	3 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.202 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 54 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 7 henvendelser over for

udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 14 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 56 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 25 lande på eksklusionslisten for lande. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Kommuninvest I Sverige 0.75% 12.05.2028	SE0015660139	Financials	28.5%	SE
Kommuninvest I Sverige 3.25% 12.11.2029	SE0019764143	Financials	17.6%	SE
Kommuninvest I Sverige 3.25% 12.06.2030	SE0021923786		9.3%	SE
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	DK0060608032	Financials	9.3%	DK
Swedish Government 1% 12.11.2026	SE0007125927	Government bonds	8.7%	SE
Swedish Government 1.75% 11.11.2033	SE0017830730	Government bonds	5.8%	SE
Nordea Hypotek Ab 1% 16.06.2027	SE0013358447	Financials	5.7%	SE
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	5.1%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	4.2%	US
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	4.2%	US
Swedish Government 0.125% 12.05.2031	SE0013935319	Government bonds	3.9%	SE
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	2.6%	US
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	1.9%	US
Sap Se	DE0007164600	Information Technology	1.9%	DE
Skandinaviska Enskilda 0.5% 16.12.2026	SE0013102043	Financials	1.8%	SE

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

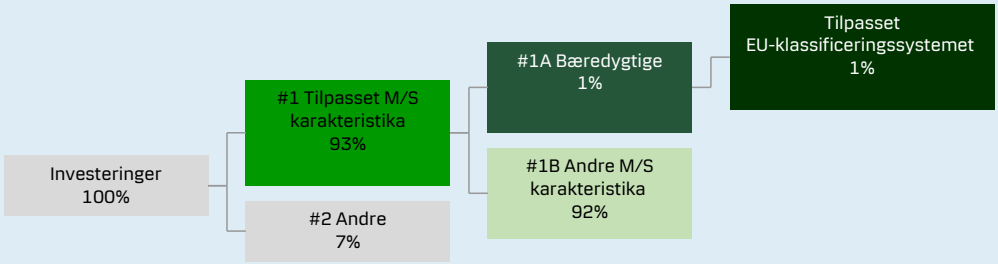
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	88	91	89	93
#2 Andre	12	9	11	7
#1A Bæredygtige	1	1	N/A	1
#1B Andre M/S karakteristika	87	90	N/A	92
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	1	2	1
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	18.93%
Information Technology	Semiconductors	6.91%
Financials	Diversified Banks	4.24%
Communication Services	Interactive Media & Services	4.15%
Information Technology	Systems Software	3.71%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	3.70%
Health Care	Pharmaceuticals	2.34%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	2.25%
Information Technology	Application Software	2.09%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.63%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	1.61%
Health Care	Biotechnology	1.45%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.24%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.24%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.21%
Health Care	Health Care Equipment	1.13%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.04%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.94%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.92%
Utilities	Electric Utilities	0.83%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.82%
Financials	Regional Banks	0.81%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.80%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.79%
Financials	Multi-line Insurance	0.78%

Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.72%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.72%
Materials	Industrial Gases	0.68%
Industrials	Construction & Engineering	0.67%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.63%
Information Technology	Communications Equipment	0.63%
Materials	Specialty Chemicals	0.63%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.56%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.55%
Industrials	Aerospace & Defense	0.54%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.54%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.54%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.49%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.46%
Financials	Consumer Finance	0.46%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.44%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.43%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.40%
Real Estate	Retail REITs	0.40%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.39%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.38%
Financials	Insurance Brokers	0.37%
Health Care	Managed Health Care	0.37%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.35%
Financials	Reinsurance	0.34%
Information Technology	Electronic Components	0.33%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.32%
Financials	Life & Health Insurance	0.32%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.30%
Materials	Steel	0.30%
Real Estate	Health Care REITs	0.29%
Health Care	Health Care Distributors	0.29%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.29%
Consumer Staples	Household Products	0.29%
Industrials	Building Products	0.29%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.29%
Industrials	Rail Transportation	0.27%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.27%
Health Care	Health Care Services	0.26%
Health Care	Health Care Supplies	0.26%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.25%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.22%
Materials	Gold	0.19%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.18%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.18%
Consumer Staples	Food Retail	0.18%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.17%
Financials	Diversified Capital Markets	0.17%

Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.16%
Health Care	Health Care Facilities	0.16%
Real Estate	Industrial REITs	0.16%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.16%
Materials	Construction Materials	0.15%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.14%
Financials	Mortgage REITs	0.14%
Real Estate	Data Center REITs	0.12%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.12%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.12%
Industrials	Diversified Support Services	0.12%
Materials	Diversified Chemicals	0.11%
Industrials	Research & Consulting Services	0.11%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.10%
Financials	Diversified Financial Services	0.10%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.10%
Real Estate	Real Estate Services	0.10%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.09%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.09%
Real Estate	Diversified REITs	0.09%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.08%
Utilities	Water Utilities	0.07%
Consumer Discretionary	Footwear	0.07%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.07%
Communication Services	Broadcasting	0.07%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.07%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.06%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.06%
Communication Services	Alternative Carriers	0.06%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.06%
Consumer Staples	Food Distributors	0.05%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.05%
Industrials	Airport Services	0.05%
Real Estate	Office REITs	0.05%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.05%
Consumer Discretionary	Education Services	0.05%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.05%
Communication Services	Cable & Satellite	0.04%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.04%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.04%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.04%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.04%
Materials	Aluminum	0.04%
Materials	Commodity Chemicals	0.04%
Communication Services	Advertising	0.04%
Health Care	Health Care Technology	0.03%
Information Technology	Technology Distributors	0.03%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.03%

Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.03%
Industrials	Marine Transportation	0.03%
Consumer Discretionary	Distributors	0.03%
Utilities	Renewable Electricity	0.02%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.02%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.02%
Materials	Silver	0.02%
Utilities	Gas Utilities	0.02%
Industrials	Office Services & Supplies	0.02%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.01%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.01%
Communication Services	Publishing	0.01%
Industrials	Security & Alarm Services	0.01%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.01%
Financials	Specialized Finance	0.01%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.01%
Materials	Forest Products	0.01%
Materials	Paper Products	0.01%
Industrials	Commercial Printing	0.01%
Materials	Copper	0.01%
Real Estate	Real Estate Development	0.00%
Utilities	Multi-Utilities	0.00%
Consumer Staples	Drug Retail	0.00%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.00%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.00%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.00%
Industrials	Highways & Railtracks	0.00%
Industrials	Marine Ports & Services	0.00%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.00%
Utilities	Independent Power Producers & Energy Traders	0.00%
Industrials	Passenger Airlines	0.00%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.00%
Consumer Discretionary	Textiles	0.00%
Government bonds		2.23%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
No sector data		9.40%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 1,2% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem et omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

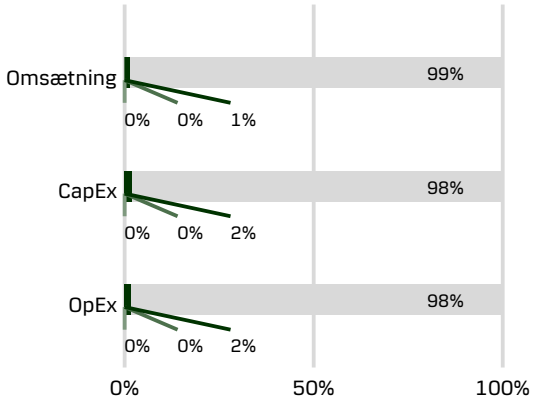
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

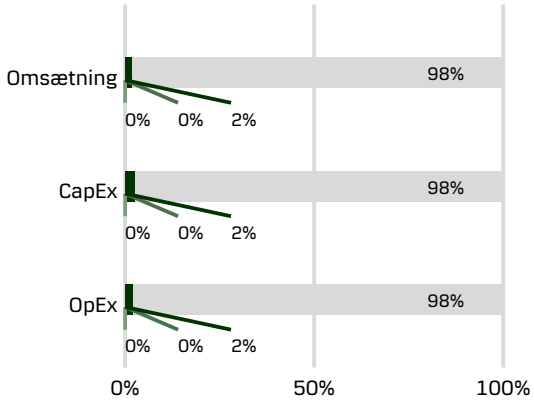
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 77% af de samlede investeringer.

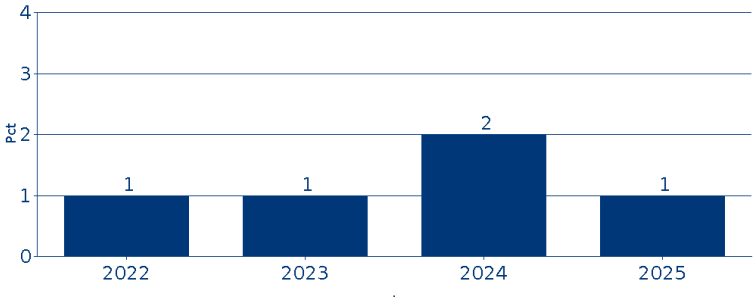
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	1	2	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	1	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select US High Yield Bonds - Akkumulerende KL
Identikator for juridiske enheder: 549300SM4Q2KEDK6U118

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i juni 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en

forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

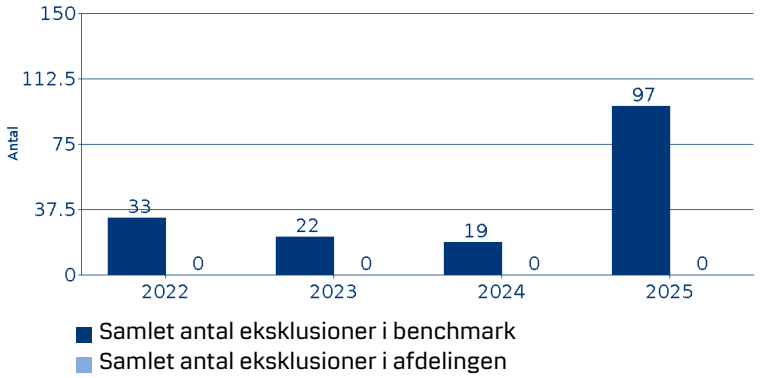
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	7	1.0%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
God ledelsespraksis*	25	1	0.0%	0
Normer*	425	3	0.4%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	180	6	1.0%	0
Tjæresand	53	1	0.1%	0
Tobak	120	1	0.0%	0
Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	76	9.0%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	2	0.3%	0

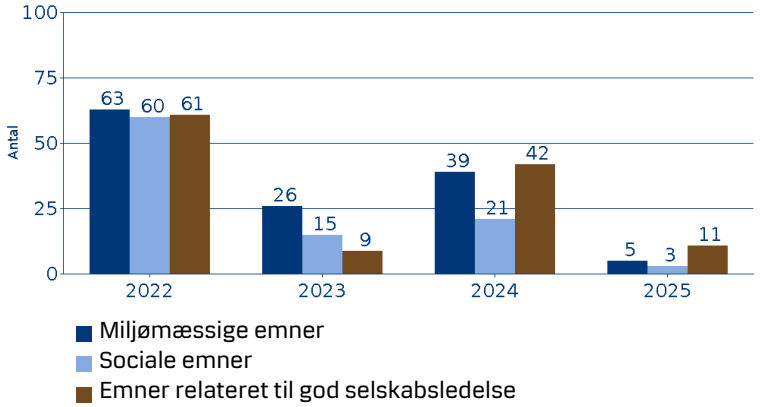
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ikke relevant

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er

truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 94% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	9.680 / 71%	18.357 / 74%	11.865 / 87%	3.773 / 89%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2.635 / 71%	3.798 / 74%	2.533 / 87%	1.004 / 89%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	118.632 / 71%	234.523 / 74%	148.890 / 87%	47.041 / 89%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	130.947 / 71%	256.678 / 74%	163.288 / 87%	51.818 / 89%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	713 / 71%	1.256 / 74%	1.052 / 87%	985 / 89%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.380 / 71%	2.100 / 74%	5.074 / 87%	4.130 / 89%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	4% / 65%	12% / 70%	13% / 83%	13% / 87%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	17% / 25%	21% / 27%	25% / 37%	30% / 34%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 63%	0% / 68%	0% / 79%	0% / 84%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	2	3	0	0
	Industri	14	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	1	3	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	1	1	1	0
	Ejendomshandel	0	0	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	56% / 71%	57% / 74%	64% / 87%	69% / 89%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 66%	0% / 70%	0% / 84%	0% / 87%

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**

13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 13%	1 / 19%	<1 / 22%	2 / 7%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 71%	0% / 74%	<1% / 87%	<1% / 89%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	26% / 58%	27% / 62%	35% / 73%	40% / 76%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	6% / 2%	11% / 2%	8% / 3%	4% / 7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	31% / 57%	30% / 59%	29% / 70%	27% / 75%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 66%	0% / 70%	0% / 84%	0% / 87%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 57%	0% / 60%	2% / 71%	4% / 73%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	39% / 58%	38% / 61%	45% / 71%	43% / 76%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 3 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er

registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Panther Escrow Issuer 7.125% 01.06.2031	US69867RAA59	Financials	1.0%	US
Cco Hldgs Llc/Cap Corp 4.25% 15.01.2034	US1248EPCP61	Communication Services	0.9%	US
Hub International Ltd 5.625% 01.12.2029	US44332PAG63	Financials	0.9%	US
Onemain Finance Corp 6.75% 15.09.2033	US682691AN02	Financials	0.9%	US
Acrisure Llc / Fin Inc 6% 01.08.2029	US00489LAH69	Financials	0.8%	US
California Buyer/Atlanti 6.375% 15.02.2032	US13005HAA86	Utilities	0.8%	GB
Ardonagh Group Finance 8.875% 15.02.2032	US039956AA59	Financials	0.7%	GB
Transdigm Inc 4.875% 01.05.2029	US893647BQ97	Industrials	0.7%	US
Team Health Holdings Inc 13.5% 30.06.2028	US87817AAB35	Financials	0.7%	US
Venture Global Calcasieu 4.125% 15.08.2031	US92328MAB90	Industrials	0.7%	US
Carnival Corp 5.75% 01.03.2027	US143658BN13	Consumer Discretionary	0.7%	US
Madison Iaq Llc 5.875% 30.06.2029	US55760LAB36	Industrials	0.7%	US
Usa Com Part/Usa Com Fin 7.125% 15.03.2029	US91740PAG37	Energy	0.7%	US
Mcafee Corp 7.375% 15.02.2030	US579063AB46	Information Technology	0.7%	US
Carnival Corp 6% 01.05.2029	US143658BR27	Consumer Discretionary	0.7%	US

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

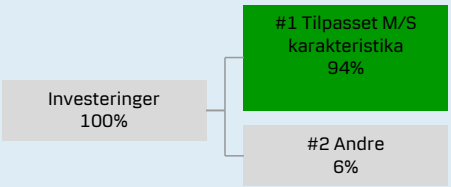
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	94	94	96	94
#2 Andre	6	6	4	6
#1A Bæredygtige	1	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	93	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	0	0	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Multi-Sector Holdings	5.92%
Financials	Consumer Finance	4.08%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	3.87%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	3.73%
Communication Services	Cable & Satellite	3.68%
Financials	Diversified Banks	3.61%
Financials	Asset Management & Custody Banks	3.05%
Financials	Diversified Financial Services	2.49%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	2.12%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	2.05%
Materials	Specialty Chemicals	1.89%
Communication Services	Interactive Media & Services	1.83%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.82%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.77%
Industrials	Aerospace & Defense	1.72%
Health Care	Pharmaceuticals	1.59%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.46%
Health Care	Health Care Facilities	1.45%
Communication Services	Movies & Entertainment	1.42%
Real Estate	Specialized REITs	1.40%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	1.32%
Information Technology	Systems Software	1.28%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	1.24%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	1.14%
Industrials	Trading Companies & Distributors	1.14%

Communication Services	Broadcasting	1.11%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.10%
Financials	Mortgage REITs	1.05%
Industrials	Construction & Engineering	1.03%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.93%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.93%
Communication Services	Alternative Carriers	0.92%
Utilities	Water Utilities	0.89%
Information Technology	Communications Equipment	0.81%
Utilities	Renewable Electricity	0.80%
Health Care	Managed Health Care	0.79%
Industrials	Trucking	0.72%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.67%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	0.66%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.65%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.64%
Materials	Construction Materials	0.63%
Industrials	Research & Consulting Services	0.63%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.63%
Industrials	Building Products	0.61%
Consumer Staples	Food Distributors	0.60%
Industrials	Passenger Airlines	0.59%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.58%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.57%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.56%
Materials	Steel	0.56%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.56%
Materials	Commodity Chemicals	0.56%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	0.51%
Information Technology	Technology Distributors	0.51%
Real Estate	Real Estate Services	0.46%
Communication Services	Advertising	0.46%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.39%
Consumer Staples	Food Retail	0.37%
Information Technology	Application Software	0.36%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.32%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.32%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	0.31%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.29%
Industrials	Security & Alarm Services	0.27%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.27%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.24%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.24%
Financials	Regional Banks	0.24%
Consumer Discretionary	Education Services	0.23%
Health Care	Health Care Services	0.22%
Health Care	Biotechnology	0.22%
Consumer Discretionary	Distributors	0.22%

Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.21%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.21%
Consumer Discretionary	Department Stores	0.21%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.20%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.20%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.16%
Consumer Staples	Household Products	0.16%
Information Technology	Electronic Components	0.15%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.14%
Materials	Diversified Chemicals	0.14%
Real Estate	Health Care REITs	0.13%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.12%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.11%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.10%
Health Care	Health Care Equipment	0.10%
Financials	Insurance Brokers	0.10%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	0.10%
Utilities	Electric Utilities	0.06%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.04%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.04%
Health Care	Health Care Supplies	0.04%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.03%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.03%
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
No sector data		12.93%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem et omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

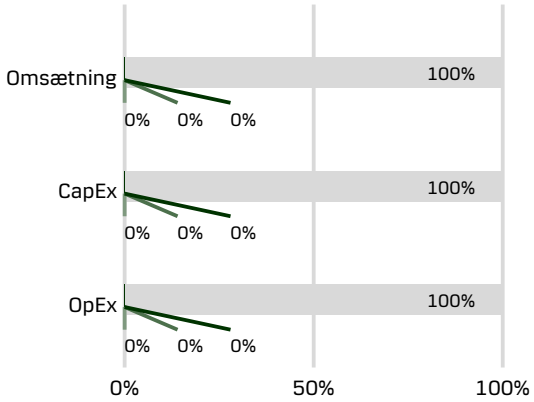
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

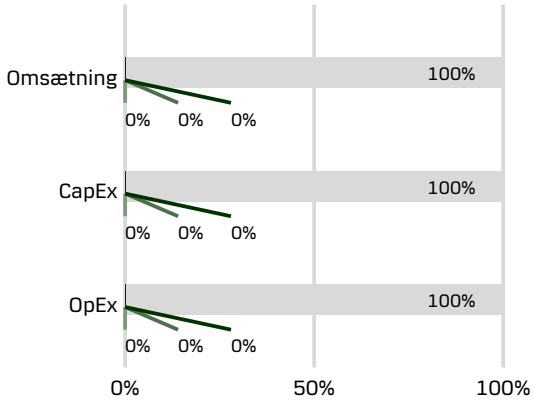
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

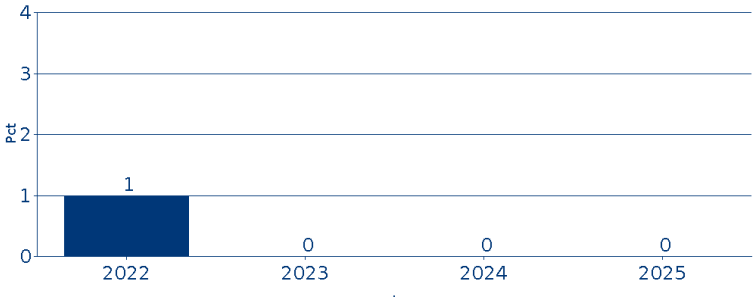
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select US High Yield Bonds KL
Identikator for juridiske enheder: 549300DBHLX9WI4RUP07

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.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

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.

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i juni 2025
Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en

forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

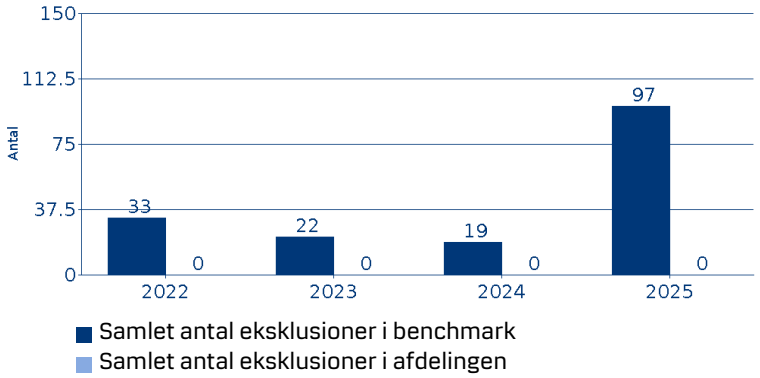
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Termisk kul	368	7	1.0%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
God ledelsespraksis*	25	1	0.0%	0
Normer*	425	3	0.4%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	180	6	1.0%	0
Tjæresand	53	1	0.1%	0
Tobak	120	1	0.0%	0
Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	76	9.0%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	2	0.3%	0

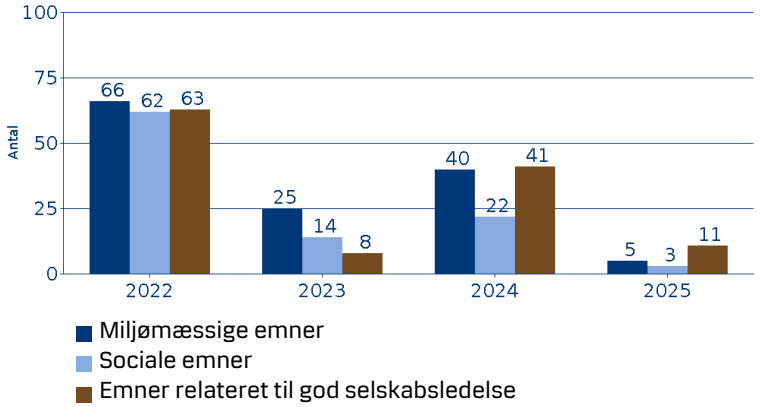
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ikke relevant

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er

truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 92% af investeringerne)				
	Drivhusgasemissioner	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	2.475 / 71%	3.821 / 74%	3.334 / 87%	2.022 / 88%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	615 / 71%	776 / 74%	698 / 87%	526 / 88%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	25.984 / 71%	45.257 / 74%	41.775 / 87%	24.763 / 88%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	29.074 / 71%	49.854 / 74%	45.807 / 87%	27.311 / 88%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	689 / 71%	1.225 / 74%	1.058 / 87%	978 / 88%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.264 / 71%	2.076 / 74%	5.104 / 87%	4.096 / 88%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	4% / 66%	12% / 70%	13% / 83%	12% / 86%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	17% / 25%	21% / 27%	25% / 37%	29% / 33%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 64%	0% / 68%	0% / 79%	0% / 83%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	2	3	0	0
	Industri	16	1	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	1	3	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	1	1	1	0
	Ejendomshandel	0	0	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	56% / 71%	57% / 74%	64% / 87%	69% / 88%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 66%	0% / 70%	0% / 83%	0% / 86%

	Udledning til vand	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**

13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 15%	1 / 19%	<1 / 22%	2 / 7%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2025 Indvirkning / Dækning**	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 71%	0% / 74%	<1% / 87%	<1% / 88%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	25% / 59%	28% / 62%	35% / 73%	38% / 76%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	9% / 3%	14% / 2%	8% / 3%	6% / 7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	31% / 58%	30% / 59%	29% / 70%	27% / 74%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 66%	0% / 70%	0% / 83%	0% / 86%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 58%	0% / 60%	3% / 71%	4% / 72%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	39% / 59%	38% / 61%	45% / 71%	42% / 76%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 3 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er

registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 2 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. january 2025 til 30. december 2025.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Transdigm Inc 4.875% 01.05.2029	US893647BQ97	Industrials	1.1%	US
Cco Hldgs Llc/Cap Corp 4.25% 15.01.2034	US1248EPCP61	Communication Services	1.0%	US
Panther Escrow Issuer 7.125% 01.06.2031	US69867RAA59	Financials	0.9%	US
Hub International Ltd 5.625% 01.12.2029	US44332PAG63	Financials	0.8%	US
Carnival Corp 5.75% 01.03.2027	US143658BN13	Consumer Discretionary	0.8%	US
California Buyer/Atlanti 6.375% 15.02.2032	US13005HAA86	Utilities	0.8%	GB
Acrisure Llc / Fin Inc 6% 01.08.2029	US00489LAH69	Financials	0.8%	US
Onemain Finance Corp 6.75% 15.09.2033	US682691AN02	Financials	0.8%	US
Eg Global Finance Plc 12% 30.11.2028	US28228PAC59	Consumer Discretionary	0.7%	GB
Team Health Holdings Inc 13.5% 30.06.2028	US87817AAB35	Financials	0.7%	US
Madison Iaq Llc 5.875% 30.06.2029	US55760LAB36	Industrials	0.7%	US
Intesa Sanpaolo Spa 6.625% 20.06.2033	US46115HBZ91	Financials	0.7%	IT
Mgm Resorts Intl 4.75% 15.10.2028	US552953CH22	Consumer Discretionary	0.7%	US
Teva Pharmaceuticals Ne 4.1% 01.10.2046	US88167AAF84	Health Care	0.7%	NL
Ardonagh Group Finance 8.875% 15.02.2032	US039956AA59	Financials	0.7%	GB

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

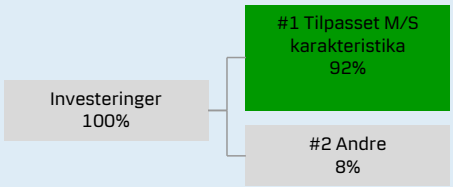
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	93	94	98	92
#2 Andre	7	6	2	8
#1A Bæredygtige	0	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	93	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Multi-Sector Holdings	5.26%
Financials	Consumer Finance	4.27%
Financials	Diversified Banks	4.12%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	4.01%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	3.99%
Communication Services	Cable & Satellite	3.34%
Financials	Asset Management & Custody Banks	2.71%
Financials	Diversified Financial Services	2.60%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	2.15%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	2.07%
Communication Services	Interactive Media & Services	1.84%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.83%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.82%
Materials	Specialty Chemicals	1.80%
Industrials	Aerospace & Defense	1.74%
Health Care	Pharmaceuticals	1.64%
Health Care	Health Care Facilities	1.45%
Information Technology	Systems Software	1.36%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.27%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.24%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	1.23%
Real Estate	Specialized REITs	1.23%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	1.20%
Communication Services	Broadcasting	1.14%
Industrials	Trading Companies & Distributors	1.13%

Communication Services	Movies & Entertainment	1.12%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.11%
Industrials	Construction & Engineering	1.09%
Financials	Mortgage REITs	0.96%
Utilities	Renewable Electricity	0.88%
Information Technology	Communications Equipment	0.84%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.81%
Health Care	Managed Health Care	0.79%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.76%
Communication Services	Alternative Carriers	0.75%
Industrials	Trucking	0.71%
Materials	Construction Materials	0.68%
Industrials	Passenger Airlines	0.67%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.67%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.65%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	0.65%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.64%
Consumer Staples	Food Distributors	0.62%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.61%
Information Technology	Application Software	0.61%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.59%
Industrials	Research & Consulting Services	0.58%
Real Estate	Real Estate Services	0.57%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.57%
Materials	Commodity Chemicals	0.53%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.52%
Materials	Aluminum	0.52%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.52%
Information Technology	Technology Distributors	0.51%
Materials	Steel	0.50%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	0.48%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.45%
Industrials	Security & Alarm Services	0.45%
Industrials	Building Products	0.45%
Utilities	Water Utilities	0.43%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.40%
Communication Services	Advertising	0.39%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	0.39%
Consumer Staples	Food Retail	0.35%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.34%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.34%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.31%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.28%
Consumer Discretionary	Distributors	0.27%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.26%
Health Care	Biotechnology	0.26%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.25%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.24%

Financials	Regional Banks	0.22%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.21%
Health Care	Health Care Services	0.21%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.21%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.20%
Utilities	Electric Utilities	0.19%
Consumer Discretionary	Education Services	0.18%
Consumer Staples	Household Products	0.18%
Consumer Discretionary	Department Stores	0.18%
Financials	Insurance Brokers	0.17%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.16%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.16%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.15%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.13%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.13%
Health Care	Health Care Supplies	0.13%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.11%
Materials	Diversified Chemicals	0.11%
Real Estate	Health Care REITs	0.10%
Health Care	Health Care Equipment	0.10%
Information Technology	Electronic Components	0.06%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
No sector data		12.86%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem et omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

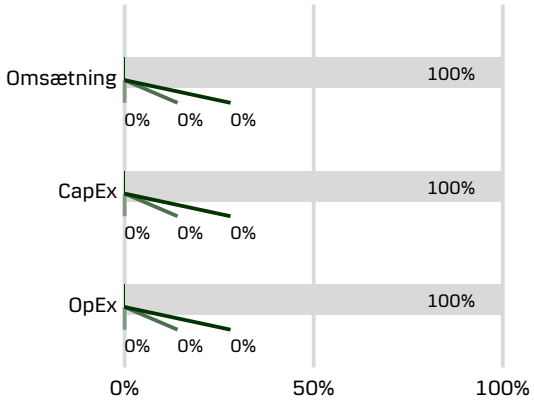
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

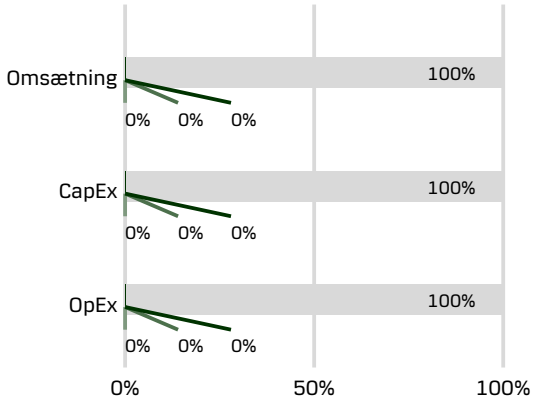
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

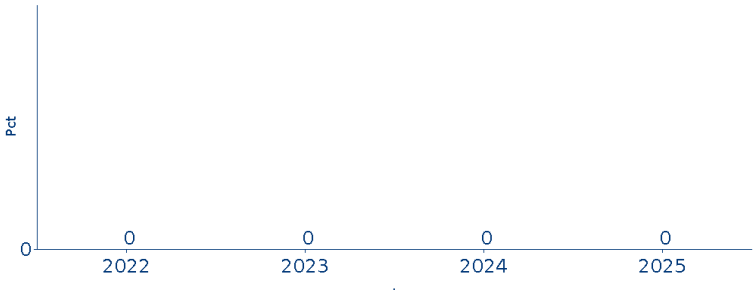
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Investeringsforeningen
Danske Invest Select
Bernstorffsgade 40
1577 København V

www.danskeinvest.dk
danskeinvest@danskeinvest.com