

Annual report 2024 Investerings-foreningen Danske Invest Select

This translation is provided for informational purposes only and is not an official or authorized version of the original document.

Danske Invest

Investeringsforeningen Danske Invest Select

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

Board of Directors

Lawyer Bo Holse, chairperson
Director Birgitte Brinch Madsen, vice chairperson
Director Jeanette Fangel Løgstrup
Director Jan Madsen
Professor Michael Svarer

Executive Management

Danske Invest Management A/S
Managing Director Robert Bruun Mikkelstrup
Executive Director Morten Rasten

Auditor

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Depositary

J.P. Morgan SE - Copenhagen Branch, Affiliate of J.P. Morgan SE, Germany
CVR-nr. 39 96 62 63

General Assembly

Ordinary General Assembly, 10 April 2025

Table of content

Overview of sub-funds and associated share classes 4

Management report

Status on the financial markets in 2024 5
Results for the year and asset developments 8
Market expectations and risk factors in 2025 9
Business development 11
Fund governance 15
Board of Directors and Executive Management 16
Overview of other directorships held by the members of the Board of Directors and the Executive Management 17
Statement on social responsibility 20

Endorsements

Management endorsement 25
The independent auditor's report 26

Financial Statements

How to read the sub-fund's accounts 29
Glossary 30
The sub-fund's management reports and the annual reports 39

Joint Notes

Accounting policies 221
The fund's main agreements 225
Supplementary information on the use of derivates and financial instruments issued by Danske Bank 226
Audit Fee 230
Board Remuneration 231
Financial calendar 2025 232
Currency codes 233
How to read the SFDR reporting 234
SFDR - Periodic reporting 238

Overview of sub-funds and associated share classes

	Afdeling/andelsklasse
39	**AlmenBolig Korte Obligationer KL**
	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d
	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d
46	**AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL**
	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d
	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d
53	**AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL**
	AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d
60	**Danske Helt Korte Obligationer**
64	**Danske Obligationer Absolut**
68	**Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko**
72	**Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL**
	Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h
78	**Danske Obligationer Allokering KL**
82	**Danske Obligationer Varighed 3**
86	**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
93	**Flexinvest Aktier KL**
98	**Flexinvest Danske Obligationer**
102	**Flexinvest Fonde KL**
106	**Flexinvest Globale Obligationer KL**
111	**Flexinvest Korte Obligationer KL**
116	**Forvaltning Obligationer**
120	**Global Equity Solution - Akkumulerende KL**
	Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W
	Global Equity Solution, klasse NOK W
	Global Equity Solution, klass SEK W
127	**Global Equity Solution KL**
132	**Global Quant - Accumulating**
	Global Quant, EUR W

	Afdeling/andelsklasse
138	**Global Restricted KL**
143	**Global Sustainable Future 3 KL**
	Global Sustainable Future 3, klasse DKK d
	Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d
151	**Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL**
155	**Kommuner 4**
159	**Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL**
	Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I
165	**PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL**
	PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I
	PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulation Class A
171	**Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL**
	Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende, klasse DKK W
177	**Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL**
	Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W
183	**Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL**
	Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W
189	**Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL**
	Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W
195	**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
202	**US High Yield Bonds KL**
206	**USA Mid Cap - Akkumulerende KL**
	USA Mid Cap, klasse DKK W
	USA Mid Cap, osuuslaji EUR W
	USA Mid Cap, klasse NOK W
	USA Mid Cap, klass SEK W
213	**USA Mid Cap KL**
	USA Mid Cap, klasse DKK W d

Management report

The financial markets in 2024

The global economy
The global economy proved generally robust in 2024, benefiting from a favorable combination of decent growth and declining inflation, which also allowed central banks to start lowering interest rates. The economy thus continued on course for a soft landing, which describes a scenario with lower inflation and growth – but not so low that it leads to a significant increase in unemployment. Labor markets remained strong with substantial job creation and low unemployment, which contributed to private consumption.

The development in the global economy was characterized by significant geographical differences.

USA: The economy showed surprising strength
The USA was by far the strongest economy in 2024. Despite the interest rate increases of previous years, economic growth again showed surprising strength, surpassing market expectations at the beginning of 2024, while inflation gradually came under control. This allowed the US central bank, the Federal Reserve, to begin normalizing monetary policy throughout the year, reducing the policy rate by a total of 1.0 percentage points. The strong growth was particularly driven by a very robust US labor market and strong growth in private consumption. Overall, the US economy in 2024 was well on the way to a soft landing and was the main driver for the global economy.

EUROPE: Moderate growth and significant differences between countries
Europe also avoided a hard landing in the economy in 2024, but growth was moderate and nowhere near the US growth rates. At the same time, there were significant differences across Europe. Countries like Spain and Italy contributed positively, while countries like Germany and France had a negative impact. This was largely related to the global development, where the service sector flourished while the manufacturing sector struggled – and the manufacturing sector is more important for the German and French economies. However, the European economy benefited from a strong labor market with low unemployment, as the European Central Bank began reducing interest rates and similarly cut rates by a total of 1.0 percentage points. Political uncertainty in both France and Germany, on the other hand, created nervousness throughout the year, and the European economy was also affected by tighter fiscal policies.

CHINA: Significant economic easing
Chinese growth faced a challenging 2024. Although growth was aided by a significant easing of economic policy in the autumn, the last months of the year can still be considered disappointing, as expectations for the Chinese market were massively raised during September following numerous announcements from authorities about more lenient economic policies. While extensive new construction and rising housing prices have previously been an important growth driver for the Chinese economy, the housing market continued to be subdued, dampening consumer confidence and economic activity in 2024.

The financial markets
2024 ended as a good year for stocks, and bonds also generally provided positive returns. However, stock markets were particularly characterised by significant geographical differences.

Stock markets
2024 was generally a very good year for stock markets. Global stocks yielded an average return of 26.6%, though with regional differences (see below). For example, Danish stocks disappointed with a return of 2.0%. Stock markets benefited from solid growth and declining inflation.

REGIONS: US stocks lead the way
US stocks were among the best performers of the year with a return of 32.9%, benefiting from surprisingly strong growth in the USA and high returns within technology stocks, which weigh heavily on the US stock market. Towards the end of the year, the election of Donald Trump as the new US president and the Republican majority in both the Senate and the House of Representatives provided additional tailwinds for US stocks. This is because Donald Trump is generally considered a business-friendly president, focusing on lower corporate taxes and less regulation.

With a return of 26.2%, Chinese stocks took a welcome revenge after negative returns in the previous three years. The year's returns were particularly driven by a significant price jump in September 2024 when Chinese authorities announced a substantial easing of economic policy to support Chinese growth. Combined with low valuations on Chinese stocks, this led foreign investors to turn their attention back to the Chinese stock market after several years of limited interest.

Japanese stocks delivered a return of 15.6%. The Japanese economy continued the recovery that began a couple of years ago, but significant fluctuations in the Japanese yen affected the returns measured in DKK over the year.

European stocks provided a significantly lower return of 8.6% compared to global stocks. This was partly due to continued sluggish European growth – partly because the European economy is heavily dependent on the manufacturing sector, which struggled to gain momentum. At the same time, many international investors sold off their European stocks towards the end of the year – partly due to dwindling confidence in European growth and concerns about the negative effects of a potential US trade war with Europe.

SECTORS: Technology companies generated the highest returns
In 2024, the communication services sector delivered the highest return of 43.1%, closely followed by the IT sector with a return of 41.9%. Thus, technology companies were generally among the top performers of the year, benefiting from continued focus on artificial intelligence. The commodity sector provided the lowest return of all sectors at 1.1%, suffering from the ongoing challenges of Chinese growth, as China is a major global buyer of commodities.

DANISH EQUITIES: Disappointing year for Danish equities
With a return of 2.0%, Danish equities disappointed significantly in 2024 compared to global equities. The Danish stock market was characterised by negative returns on several companies in the sustainable energy sector (Vestas and Ørsted) and the healthcare sector (including Novo Nordisk and Genmab). Danish equities were also affected by international investors selling out of their European equities as described above.

Bond markets
In 2024, interest rate developments were marked by speculations about when and how much central banks would ease monetary policy, which depended, among other things, on developments in inflation.
During the first half of 2024, long-term interest rates generally increased, in the autumn they fell back, before rising slightly again towards the end of the year. Both in the USA and Germany, the interest rates on 10-year government bonds ended 2024 at higher levels than at the beginning of the year. In Denmark, interest rates ended the year at a slightly lower level. Looking at short-term interest rates (2-year government bonds), US interest rates ended at roughly unchanged levels compared to the beginning of the year, while interest rates in Germany and Denmark ended the year at a lower level.

GOVERNMENT, INDEX AND MORTGAGE BONDS: Mainly positive returns
Current interest payments and falling interest rates on many bonds with shorter maturities led to positive returns on most bonds from the so-called developed markets (including Danish bonds). However, long-term index-linked bonds yielded negative returns.

HIGH-YIELD BONDS: Tailwinds from narrowing credit spreads
For corporate bonds, both high-yield (low credit quality) and investment-grade (high credit quality) bonds delivered positive returns. European investment-grade bonds yielded, for example, a return of 4.4% in 2024, while European high-yield bonds returned 7.8%. These positive returns were due to ongoing interest payments and a narrowing of credit spreads on both high-yield and investment-grade bonds throughout 2024, meaning the premium on corporate bonds compared to more secure government bonds decreased, contributing to capital gains on the bonds.

On emerging market bonds, we also saw a positive effect from a narrowing of the credit spread in 2024, which contributed to a positive return of 4.3% on hard currency emerging market bonds (hedged against DKK).

Emerging market bonds in local currency returned 4.2%, and the lower returns were partly due to exchange rate losses.

Exchange rates
DKK weakened against USD, CNY and GBP in 2024, while we saw a strengthening against other leading currencies such as CHF and JPY. For Danish investors, the exchange rate developments thus increased the returns from US, Chinese and UK stocks, while reducing the returns from Swiss and Japanese stocks. Looking at the Nordic currencies, DKK strengthened against both NOK and SEK.

All returns are stated in Danish kroner, unless otherwise specifically indicated

Evaluation of expectations for 2024

Our expectations of positive global growth in 2024 were fulfilled. We did not expect a severe slowdown in the economy, and that did not happen. On the contrary, growth in the USA turned out to be even stronger than anticipated. As expected, economic growth during 2024 was supported by interest rate cuts from central banks in both Europe and the USA, and real wage increases contributed to supporting consumption. Despite signs of progress, the global manufacturing sector continued to face challenges.

Stock markets
We expected positive returns from equities in 2024, supported by a soft landing in the global economy and interest rate cuts from central banks. These expectations were fulfilled.

Bond markets
We expected positive returns from bonds, which benefited from higher interest rates compared to the years of very low or negative rates, and these expectations were fulfilled. We saw limited risk of significantly rising market interest rates and thus significant price drops in bonds. This expectation was partly fulfilled, although both long-term interest rates in Germany and the USA ended 2024 higher than at the beginning of the year. The 10-year German interest rate started 2024 at 2.02% and ended the year at 2.36%, while the 10-year US interest rate started 2024 at 3.88% and ended the year at 4.58%.

In the credit bond sector, our expectations for positive returns were also fulfilled. We primarily expected the positive returns to be driven by ongoing interest payments, but the returns also received a boost from the narrowing of credit spreads.

Currencies
During 2024, the EUR (and DKK) weakened as expected against USD. Contrary to expectations, however, we saw a strengthening against JPY and CHF. We had expected a strengthening against GBP, but instead saw a weakening. We also experienced a weakening against CNY, where we had expected a roughly unchanged level. As anticipated, EUR (and DKK) strengthened against both NOK and SE.

Results for the year and asset developments

Results for the year

2024 was a good year in the financial markets, with positive returns on the stock markets and for most types of bonds. The global economy proved generally robust in 2024 and benefited from a favourable combination of decent growth and declining inflation, which also allowed central banks to begin lowering interest rates. Market developments meant that all sub-funds and share classes in the fund Danske Invest Select delivered positive returns in 2024.

The returns for each sub-fund and associated share class are shown in the sub-funds' annual accounts here in the annual report.

Asset development and net sales

The assets of the fund Danske Invest Select amounted to DKK 115.1 billion as of 31 December 2024, compared to DKK 106.8 billion at the end of 2023. Net sales of investment certificates amounted to DKK -3.8 billion in 2024, and the year's result was DKK 13.8 billion. Dividends of DKK 1.6 billion were paid out in 2024.

Dividends

The Board recommends to the general meeting that dividends of DKK 3.8 billion be paid for 2024, compared to DKK 1.2 billion for 2023.

Dividends are calculated in accordance with the rules of tax legislation and thus constitute the minimum dividends. Dividends from the distributing sub-funds/share classes were paid before the general meeting, specifically on 7 February 2025. Some sub-funds have already paid interim distributions in October 2024, which form part of the total dividend.

The tax distribution of dividends and interim dividends can be seen on danskeinvest.dk.

The distributions for the individual distributing sub-funds and associated share classes are shown in the sub-funds' annual accounts here in the annual report.

Market expectations for 2025

Global economy
Overall, we expect good global growth in 2025. Both in Europe and the USA, we benefit from strong labour markets with low unemployment and decent wage growth, which contribute to supporting spending. In addition, inflation has become more or less controlled, as the central bank target rates are approaching. This paved the way for lowering of the interest rates by the central banks of Europe and the United States in 2024, and in 2025 we expect further reductions of the interest rate. We expect the most reductions of the interest rate in Europe, where there is best control over inflation, and the economy is more likely to need extra monetary stimulus.

We expect that the US will once again be the most important driver for the global economy. In recent years, US growth has been in a league of its own, and the election of Donald Trump, who in his policy has focused strongly on supporting the US economy and US companies. In China, we expect that the halting housing market and weak consumer confidence will continue to put a damper on economic growth.

An escalating customs war based on Donald Trump's administration in the US is a significant uncertainty factor, which, depending on the continued development, can affect both economic growth and inflation and interest rates negatively in relation to our expectations. A continuing and long-lasting escalation could also adversely affect the return expectations below.

Equity markets
We expect decent positive returns on stocks in 2025 underpinned by fair growth. In particular, we see good conditions for US equities to continue the good return trends from 2024, supported by a new President of the United States with a strong focus on lower taxes and less regulation for US companies. However, the market's expectations for the US economy are higher now than at the beginning of 2023 and 2024, which makes it more difficult for the US economy to surprise positively.

Bond markets
We expect positive returns on bonds that will benefit from fair yield levels. At the end of 2024 and at the beginning of 2025, long-term interest rates in particular increased somewhat, and we expect them to fall back during the year. This also implies a potential for bond prices rising, but we also see a limited risk of plunging bonds due to increasing market yields.

In credit bonds, we also expect positive returns primarily driven by regular interest payments, although lower market rates could potentially contribute to performance by way of price appreciation. Across corporate bonds and emerging market bonds, we see a risk of a moderate widening of credit spreads (excess yield), which in itself will reduce returns.

Currency
In 2025, we expect EUR and DKK to weaken from current levels against USD, JPY, GBP and CHF, whilst we expect NOK to strengthen. CNY and SEK are expected to end 2025 at approx. the same level.

Forward looking statements

The forward-looking statements contained in this annual report reflect management's expectations of future events and financial results and of cyclical trends in the global economy and in the financial markets by publishing the annual report.

Please note that the content of this annual report does not constitute a recommendation to buy or sell investment certificates in Danske invest and does not constitute investment advice. Always consult an adviser if you are considering making an investment to find out that a given investment matches your investment profile.

Risk factors in 2025

In 2025, a number of factors could have a significant impact on financial market developments. The most important risk factors include:

Geopolitics
A number of geopolitical conflicts may escalate – or reignite – and adversely affect e.g. global trade or global energy supplies and cause financial market turmoil and volatility. Including the war in Ukraine, the extensive international sanctions against Russia, tensions in the Middle East, including the Red Sea, and the dispute over Taiwan's independence from China. Furthermore, the election of Donald Trump as the new President in the USA represents a potential risk factor for example for trade conflicts with neighbouring countries Mexico and Canada, China, Europe and other parts of the world. This could send shock waves through the global economy and the financial markets. The election of Donald Trump as the new President of the United States may also have a negative impact on the green transition and thus adversely affect some sectors and stocks.

Inflation
Inflation has within recent years been a major theme for the global economy and financial markets. If the mechanism begins to rise again, it could have a

negative impact on both interest-rate trends and the investment climate. Energy prices are a vital factor in inflation, and as a result, the development of energy prices may be of great importance. Freight rates could also become the centre of attention because of geopolitical conflicts, and trade conflicts and higher tariffs could lead to higher inflation. In the USA, it could further lead to stronger wage pressures on the labour market and, consequently, higher inflation if Donald Trump announces in the election campaign for a much tighter immigration policy.

Monetary policy
In 2025 we expect further reductions of the interest rate in the US and in particular in Europe, but if we get higher-than-expected inflation, it may cause central banks to ease monetary policy less than expected, push market rates up and negatively affect both economic growth and financial markets. If inflation falls more than expected, however, this may, on the other hand, support the pace of central bank lowering of the interest rate and have a positive impact on both bonds and equities.

Economic growth
If growth falls below expectations, and a global economic recession will enter into a worst-case scenario, the financial markets could have a severe adverse effect. On the other hand, stronger-than-expected growth could potentially have a positive effect on the financial markets if this does not result in challenges of high inflation.

Business profits
The development in corporate earnings in 2025 is of central importance to the stock markets. This may, among other things, have a significant impact on the price development, to what extent a trade dispute under Donald Trump will affect affected businesses' earnings and earnings expectations.

Find out more

at danskeinvest.dk you can find information about our sub-funds – including current returns and description of the investment areas of each sub-fund. In the prospectus, which is also available at danskeinvest.dk, we describe the specific risks for each sub-fund.

Business development

The Danske Invest fund works to create competitive returns for investors. When an investor chooses Danske Invest, they receive a good combination of professional portfolio management, responsible investments, and competitive costs. Danske Invest Select aims to offer relevant products so our investors can achieve their financial goals.

The board's strategic work

During the year, the board has revisited the model for the overall strategic management of the fund and the way it ensures that the board serves investors' interests. The board's focus is on delivering value-creating and relevant products. Additionally, there must be easy access to the products and understandable, transparent, and efficient communication. The board also focuses on products that match investors' sustainability preferences. Finally, fair and equal treatment of investors is crucial in the board's work. In the ongoing monitoring, the board has set benchmarks for these ambitions so that the development can be continuously followed.

Further development of sub-funds

At Danske Invest Select, we continuously work on developing and adapting our selection of sub-funds to align with our investors' interests and desires. We also continuously assess the investment strategy in all our sub-funds to ensure that we offer relevant and competitive products.

We have an ongoing focus on ensuring that the best portfolio managers manage the investments in our funds. To ensure that we continue to have the strongest possible setup for Danske Invest funds for the benefit of our investors, in the spring we introduced two of the world's largest and most skilled asset managers – Goldman Sachs Asset Management and BlackRock – who have taken over the management of investments in a number of Danske Invest-funds.

Danske Bank's sale of private customers in Norway to Nordea meant changed distribution opportunities for Danske Invest Select, which also had an impact on our sub-funds and share classes sold in Norway.

The fund has in 2024 decided to close the below share class:

- US High Yield Bonds, klasse NOK W h

There has not been a need for launch of additional sub-funds or share classes in 2024.

At the extraordinary general meeting on 23 January 2024, it was decided to introduce the possibility of using a nominee structure, meaning that the underlying owners of investment fund certificates are registered in the nominee's books and not in the fund 's register of owners. The purpose was to ensure the possibility of introducing a simplified model for the distribution and storage of share classes in the mutual fund. This solution is also considered to be in accordance with Nordic market practice.

The change was approved by the Danish Financial Supervisory Authority on 16 April 2024 and was implemented in June 2024.

At the ordinary general meeting of the Danske Invest Select fund on 23 April 2024, it was decided to liquidate sub-fund Flexinvest Lange Obligationer KL. This means that the sub-fund will cease to exist. Liquidation was suggested as we do not expect much interest from investors in the future.

The liquidation was approved by the Danish Financial Supervisory Authority on 17 May 2024 and was implemented on 20 August 2024.

At the ordinary general meeting, a number of name changes was also approved. The changes were approved by the Danish Financial Supervisory Authority on 17 May 2024 and was implemented on 28 August 2024:

- Global Equity Solution 2 – Akkumulerende KL changed name to Global Quant – Accumulating and at the same time the in the articles of association was adjusted to make it clear that the sub-fund uses quantitative methods, when it invests in global equities
- Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL changed name to Forvaltning Obligationer and at the same time the in the articles of association was adjusted to remove the restriction on three-year duration.
- Danske Obligationer Varighed 0-6 KL changed name to Danske Helt Korte Obligationer and the in the articles of association was adjusted to allow the sub-fund to also invest in bonds denominated in Swedish kroner, Norwegian kroner and euro. In addition, the maximin duration was reduced from 6 years to 1,5 years.
- An adjustment of the articles of association was made for a number of sub-funds to allow the sub-funds to also invest in bonds denominated in Swedish kroner, Norwegian kroner and euro. At the same time, KL is

removed from the name, as there is no longer a requirement that sub-funds that may contain share classes have KL in the name. This applies to the following sub-funds:
Kommuner 4 KL
Danske Obligationer Absolut – Lav Risiko KL
Danske Obligationer Absolut KL
Danske Obligationer Varighed 3 KL

- An adjustment of the articles of association was made for Flexinvest Danske Obligationer KL, to allow the sub-fund to use derivative instruments. At the same time, KL is removed from the name, as there is no longer a requirement that sub- funds that may contain share classes have KL in the name.

Price adjustments

Danske Invest Select aims to have competitive costs, and the Board of Directors is in ongoing dialogue with the fund's investment management company to ensure this.

The fund has sought to have a sub-fund with a stable low duration, which can be used as a low-risk bond investment as an alternative to cash or the fund's other bond products after the increases in interest rates have again made investments in very short bonds interesting. Consequently, the Board of Directors has decided to change the strategy for Danske Obligationer Varighed 0-6, so the portfolio's risk target will change from an adjusted duration of a maximum of 6 years to an adjusted duration of a maximum of 1.5 years, with a benchmark duration of 1 year. Furthermore, with the change in strategy, the fund's administration costs will increase from 0.15% to 0.17% as of 1 January 2024, which matches similar sub-funds.

The total ongoing costs for Flexinvest Aktier KL will be reduced from 1.02% to 0.66% effective from 1 January 2025.

The total ongoing costs for Flexinvest Danske Obligationer will be reduced from 0.41% to 0.38% effective from 1 January 2025.

The Board of Directors assessed at the end of 2024 that the costs of the sub-funds of the fund are competitive.

Danske Invest Select plans to merge a sub-fund and simplify the range of sub-funds

At the ordinary general meeting of the Danske Invest Select fund on 10 April 2025, a decision will be made regarding the proposal to merge the sub-fund Flexinvest Aktier KL into the sub-fund Global Equity Solution KL. If the proposal is adopted as expected, the sub-fund will, after approval by the Danish Financial Supervisory Authority, merge with Global Equity Solution KL as the continuing sub-fund.

At the ordinary general meeting as decision on the proposal to liquidate the sub-funds Flexinvest Globale Obligationer KL, Tactical Asset Allocation Norge – Accumulating K, USA Mid Cap KL, and USA Mid Cap – Akkumulerende KL, will also be taken. If this is decided these sub-funds will be closed.

Sustainable Investments

Sustainable investments play a central role in the fund 's ambition to generate satisfactory returns for investors. The fund 's work with sustainable investments is further described under the "Corporate Social Responsibility Statement", including the continued implementation of the EU regulation on sustainability-related disclosures (SFDR Regulation).

The SFDR Regulation imposes requirements on reporting and disclosure, and the fund aims to be transparent about its work with responsible investments and to provide investors with relevant information.

Therefore, this annual report includes reporting that provides information at the sub-fund level on how sub-fuds that promote environmental and/or social characteristics have promoted these characteristics, and how sub-funds with a sustainable investment objective have achieved their goals.

Assessment of the results of the sub-funds

Danske Invest Select has a clear goal to offer investors competitive returns measured both against market developments and our competitors.

The performance of the sub-fund is primarily assessed based on the results relative to the sub-fund’s benchmark and the returns from competing sub-funds from European providers if there are comparable sub-funds.

Index-based sub-funds are assessed only against benchmark, as the investments are solely composed to track the development of the selected benchmark. For sub-funds without a benchmark, they are compared with relevant market developments within the same investment area.

At each ordinary board meeting of the fund, the board evaluates the sub-funds' results to monitor if they are meeting their objectives. At the same time, the quality of the portfolio manager is continuously assessed with a focus on returns, investment team, investment process, and investment philosophy.

If there are significant changes in one or more of these parameters, the follow-up will be intensified, and the frequency of dialogue with the portfolio manager will be increased. If there is no satisfactory development, the board will consider more long-term changes – typically changes in investment strategy, investment style, replacement of the portfolio manager, or closure or merger of the sub-fund.

Selection and use of benchmarks

The industry organisation Investering Danmark has a recommendation regarding the selection and use of benchmarks to ensure that Investering Danmark's members use relevant and accurate benchmarks. This recommendation is followed by the fund, and the board has therefore adopted a policy for the selection and use of benchmarks based on the recommendation.

This policy states that a benchmark must 1) be selected in advance, 2) reflect the sub-fund's investment universe, 3) be investable, 4) be constructed in a disciplined and objective manner, and 5) be formed based on publicly available data.

However, for some sub-funds, it may be difficult to find a benchmark that meets all the criteria. If the board chooses to have a benchmark that does not fully meet the above recommendations, the choice of benchmark will be explained in the sub-fund's prospectus. Similarly, it will be explained why it is not relevant to choose a benchmark if a sub-fund does not have one.

funds with sub-funds that use benchmarks covered by the Benchmark Regulation (EU Regulation 2016/1011 of 8 June 2016) must disclose whether the benchmarks used are provided by an administrator registered by the European Securities and Markets Authority (ESMA). ESMA maintains a register of approved administrators.

The fund's principle is that all benchmarks used are provided by an administrator registered by ESMA. Some sub-funds that are not covered by the Benchmark Regulation use benchmarks provided by administrators not registered by ESMA.

An administrator of a benchmark domiciled outside the EU has until 31 December 2025 to apply for approval.

In the description of each sub-fund in the prospectus, there will be an indication if the relevant benchmark administrator is not registered by ESMA.

The fund's board has established procedures for determining benchmarks in the event of changes to the benchmarks or if a given benchmark is no longer offered by an administrator registered by ESMA.

Reporting on Active Share and Tracking Error

The goal for all funds following an active investment strategy is to achieve a return that is higher than the return of the respective benchmark, while the goal for funds following a passive investment strategy is for the investments to be structured so that they follow the development of a selected index.

The board of the fund Danske Invest Select continuously monitors that all funds with an active investment strategy are indeed active.

The fund publishes the key figures Active Share (see definition in the fact box) along with Tracking Error (see definition in the fact box) in both the semi-annual reports and annual reports for equity funds. However, Tracking Error is only published if the fund or share class has at least 3 years of history.

Active Share

Active Share is a measure of the proportion of the portfolio that does not overlap with the selected benchmark. This metric provides a snapshot on the status day. The higher the Active Share, the higher the degree of active management of a fund. Experience shows that the size of Active Share is highly dependent on the investment universe of the individual fund and thus the benchmark. A very narrow investment universe tends to result in a low Active Share. This tendency is reinforced by the regulatory placement rules.

Tracking eError

Tracking Error is a mathematical expression of the variation in the difference in returns between a fund and its benchmark. A high Tracking Error indicates that the variation in the difference between the fund's return and the benchmark has been high and can be perceived as an indication that the fund has been actively managed.

Although the two key figures can provide an indication, they cannot stand alone when assessing whether an equity fund is active or passive. The industry association recommends that the two key figures be shown in annual reports and semi-annual reports. The recommendation also prescribes that in the annual reports for equity funds and share classes with an Active Share below 50 and a Tracking Error below 3, there should be a description of how the degree of active management aligns with the fund's return objectives, investment universe, and other relevant parameters.

As of 31 December 2024, in the fund Danske Invest Select, there are five sub-funds with an Active Share below 50% and a Tracking Error below 3%, which could be an immediate indication of a lack of active management. This applies to the sub-funds Global Equity Solution KL, Global Equity Solution - Akkumulerende KL, Global Quant – Accumulating and Global Restricted KL, since the sub-funds are not concentrated on the selection of individual shares, but take their exposure through a number of model-based strategies and regional allocations, for Norwegian Equities Restricted – Akkumulerende KL, the benchmark is narrow, which makes it difficult to cross the threshold value. However, over time, the mentioned sub-funds have shown that they have been able to create sufficient fluctuations in relation to their benchmarks, and the Board of Directors considers that the sub-funds are active. Accordingly, there is no intention of revising the strategies of the sub-funds.

Partners

The fund is managed by Danske Invest Management A/S. Several of the investment management company's tasks are carried out by Danske Bank A/S. This includes portfolio management as well as tasks related to product development, communication, marketing, sales support, and accounting.

The investment management company also collaborates directly and indirectly with various distributors and portfolio managers. The responsibility for tasks performed by the partners lies with Danske Invest Management A/S.

Reclaim dividend tax

Certain countries withhold higher tax on dividends paid from companies domiciled in those countries than they are entitled to under applicable double taxation agreements. For the benefit of our investors, we therefore reclaim excessive withheld dividend tax. The documentation requirements of individual countries are constantly being tightened, which generally increases the costs of reclaiming.

We are still working on reclaiming historical dividend taxes from Germany, but it is not yet clear whether and to what extent this will succeed. Therefore, no receivable is recognised in the affected sub-funds.

Securities lending

The fund has not engaged in securities lending in 2024. This is in accordance with the guidelines issued by the industry association for investment funds.

See our dictionary

You can find explanations on terms and expressions on the dictionary on danskeinvest.dk

Fund governance

The board of directors has adopted a fund governance policy. It concerns the overall management of rights and responsibilities among the participants in and around the Fund and the investment management company. Together with other rules, standard operating procedures and policies, the policy defines the interaction between investors, the Board of Directors, the Executive management and other stakeholders. The policy follows the Danish Investment Association's recommendations in this area.

See the fund governance policy on the website under:
https://www.danskeinvest.dk/w/show_download.hent_fra_arkiv?p_vld=fund_governance-politik.pdf

Uncertainty of factoring in or measurement

It is the executive management's opinion that there is no material uncertainty of factoring in or measurement of balance sheet items in the sub-funds.

Unusual circumstances that may have affected the factoring in or measurement

No unusual circumstances have been observed in the sub-funds that may have affected the factoring in or measurement hereof.

Events after the end of the financial year.

No events have occurred in the period from the balance sheet date to date which may change an assessment of the annual report.

Board of Directors and Executive Management

The work of the board of directors includes Investeringsforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest Select, Investeringsforeningen Danske Invest Index, Investeringsforeningen Profil Invest og Kapitalforeningen Danske Invest Institutional.

The Funds' board of directors consist of same personal. The Funds are managed by the investment fund management company, Danske Invest Management A/S. The Executive Management is employed in the investment management company and acts through that as executive management of all the managed Funds.

The fund management's Remuneration policy is in accordance with the UCITS regulations and is available on the Funds website under "Policies". The official financial statements of Danske invest Management a/S show the total remuneration costs for the employees of the investment management company and their division of these costs pursuant to applicable rules. The financial statements are available at CVR or can be obtained from Danske invest Management A/S.

The remuneration of the board of directors and the executive management is included in the total management fee paid by the Fund to Danske invest Management A/S for the services received. Thus, this does not impose any additional burden on the Fund or individual department. The total remuneration of the board of directors amounted to DKK 2,629,500 in 2024 against DKK 2,688,333 in 2023. The investment fund Danske Invest Select's share of this amount in 2024 was DKK 563,312 against DKK 564,237 in 2023. The board of directors is not covered by option schemes or similar.

The board members individual fee is available in danskeinvest.dk

Overview of other directorships held by the members of the Board of Directors and the Executive Management

Boad of Directors

Chairperson
Bo Holse

Lawyer (L), MSc in Business Administration and Commercial Law (cand.merc.(jur.))
Gorrissen Federspiel
Appointed to the Board in 2014

Chairperson of the Board with:
Callie Invest A/S
DK Kapital A/S
Ejendomsselskabet af 1/1 1995 A/S
Familien Andresens selskab til fremme af medicinsk forskning A/S
Hommelhoff Group A/S
Domis ApS

Member of the Board with:
Svend Andresens Familiefond
Danske Invest Management A/S
DCH International A/S
Premium Pork International A/S

Special competencies
Bo Holse brings expertise within the legal regulation of financial businesses and products. In addition, he has extensive experience in business transfers, company law, and commercial agreements. Partner at Gorrissen Federspiel since 2007.

Vice chairperson
Birgitte Brinch Madsen

Director, MSc in Economics (cand.polit.)
Brinch Advice
Appointed to the Board in 2008

Chairperson of the Board with:
RUM A/S
Delpro A/S
Milton Huse A/S

Vice chairperson of the Board with:
DEIF A/S

Member of the Board with:
Hovedstadens Letbane I/S
John Wood Group plc.
Metroselskabet I/S

Special competencies
Birgitte Brinch Madsen brings experience from executive management roles in Denmark as well as internationally, which has given her a proven ability to manage and conduct business across diverse cultures, including China, the Middel East, Africa, and Latin America. In addition, she contributes with expertise in macroeconomics and knowledge of international entrepreneurship and consultancy.

Jeanette Fangel Løgstrup

Director, MSC in Business Administration (cand.merc.)
Expon ApS
Appointed to the Board in 2022

Chairperson of the Board with:
Andel Energi A/S
COWI Holding A/S
JP/Politikens Hus A/S (næstformand)
Sovino Brands ApS
Sovino Brands Holding ApS
Nemlig.com A/S
Intervare A/S

Special competencies
Jeanette Fangel Løgstrup has several years of experience as a director and member of the top management in large international companies, including financial institutions, as well as experience as a board member. She contributes with competencies in sustainability and ESG, marketing, and branding.

Jan Madsen

Managing Director, MSc in Economics (cand.oecon.)
Buma ApS
Appointed to the Board in 2022

Chairperson of the Board with:
Quick Info ApS

Special competencies
Jan Madsen has experience as managing director and board member in various companies, including serving as vice-chairman within a financial institution. Additionally, he has a background as a management consultant. He brings expertise in strategic planning, business development, and digital transformation.

Michael Svarer

Cand. Oecon and Ph.D. in Economics,
Professor at Aarhus University
Appointed to the Board in 2023

Chairperson of the Board with:
Aarhus Katedralskole
AUFF Invest P/S
Gellerup Højskole

Member of the Board with:
Aarhus Universitets Forskningsfond
Fonden Lind Foundation

Special competencies
Michael Svarer has served as a former chief economic adviser from 2016 to 2022 and an economic adviser from 2013 to 2015. He is the chairman of an expert group for a Green Tax Reform until 2024 and was a member of five different COVID-19 related expert groups from 2020 to 2022. He offers significant knowledge in economic matters.

Executive Management

Danske Invest Management A/S:

Robert Bruun Mikkelstrup

Managing Director, cand.merc. CAIA

Member of the Board with:
Danske Invest Asset Management AS, Norge (alternate member)
Investering Danmark

Morten Rasten

Executive Director, cand.polit.

Chairperson of the Board with:
Danske Invest Asset Management AS, Norge
Danske Invest Fund Management Ltd., Finland

Member of the Board with:
Danske Invest Allocation, Luxembourg
Danske Invest SICAV, Luxembourg
Danske Invest SICAV-SIF, Luxembourg

Statement on social responsibility

At Danske Invest Management A/S (DIMA), we develop the framework for responsible investments in collaboration with our portfolio manager, Danske Bank Asset Management.
Responsible investments play a central role in the ambition to both create competitive returns for investors and support positive societal development. Therefore, ESG aspects, which include environmental and social aspects as well as good governance practices, are key factors when Danske Bank Asset Management selects or excludes investments on behalf of DIMA.

By addressing ESG aspects, Danske Bank Asset Management can select attractive investments, consider sustainability risks, and influence companies through active ownership.

ESG in brief

ESG is a term for environmental and social aspects as well as good governance practices and stems from the abbreviation of the English words environmental, social, and governance. Generally, ESG is referred to as sustainability issues, and the work of both countries and companies/issuers on sustainability issues can significantly impact whether they are good and responsible investments. Therefore, DIMA's portfolio manager, Danske Bank Asset Management, incorporates sustainability issues into its analyses of countries and companies/issuers, giving them greater insight into the future opportunities for investments to generate good returns.

DIMA's policy for responsible investments

DIMA has established a policy for responsible investments (Responsible Investment Policy). The policy applies to, among others, Danske Invest, Danske Invest Select, and Danske Invest Index, which DIMA manages.

The purpose of the policy is to establish the approach to responsible investments and ensure compliance with laws and regulations such as the EU's Regulation on sustainability-related disclosures (SFDR Regulation).

It also establishes the prerequisites for integrating international standards such as the UN Principles for Responsible Investment (UNPRI) into the investment processes and thereby into the offered sub-funds.

DIMA's policy for responsible investments is based on two fundamental principles:

• To strive to protect the value of investments and generate satisfactory returns.

• To aim to analyse and assess the impacts that investments have on the environment and other societal aspects.

In other words, DIMA is concerned with both how sustainability-related factors affect the investment outcome (financial materiality) and whether our investments have a positive and/or negative impact on society (impact materiality). The two principles are collectively called "double materiality."

DIMA's policy for responsible investments thus forms the basis for considering and integrating double materiality considerations into our investments. It is supplemented by our underlying instructions on exclusions, sustainability risk integration and inclusion, as well as active ownership.

Definition of a sustainable investment

A sustainable investment is defined as an investment that contributes to an environmental or social sustainability goal without causing significant harm to other environmental or social global goals. At the same time, the investment must adhere to good governance practices—particularly regarding sound governance structure, employee conditions, staff remuneration, and tax obligation.

To define a sustainable investment, the sub-funds use Danske Bank's approach to sustainable investments, employing various methods to assess companies'/issuers' contributions to the environmental and social goals of the UN's Sustainable Development Goals based on the specific asset class and/or strategy employed. This approach is utilised across the sub-funds, and a significant part of our sub-funds are committed to making sustainable investments in accordance with the model, either partially or fully.

For investments in equities and corporate bonds, a model called the "SDG Model" is used. The SDG Model measures a company's impact on the UN's Sustainable Development Goals through its measured revenue from activities (products) that are considered to have positive or negative contributions to the individual goals under the model. In 2024, the model was adjusted on

some minor parameters, including the method of calculating the overall product contribution, but the model's foundation remains unchanged.

In our six index sub-funds with a sustainable investment objective (according to Article 9 of the SFDR Regulation), the positive contributions consist of reducing CO2 emissions in accordance with the goals of the Paris Agreement. This is achieved by following various benchmarks based on the method of the EU's Climate Transition Benchmark (CTB).

The approach to responsible investments

DIMA's process for responsible investments consists of three tools:

1. Inclusion (investments selected)
2. Exclusion (investments excluded)
3. Active ownership (companies influenced)

On behalf of DIMA, the portfolio managers from Danske Bank Asset Management incorporate ESG factors into investment processes and decisions alongside financial factors, and they engage in active ownership.

Portfolio managers are continuously monitored to ensure that they meet expectations, and their work in this area is discussed in ongoing dialogues.

As part of the strategy for responsible investments and the ambition to generate satisfactory returns, DIMA focuses on considering relevant international conventions for corporate responsibility such as the UN Global Compact. This is achieved through a central screening and exclusion process carried out by Danske Bank (also referred to as "extended sustainability screening").

1. Inclusion

Portfolio managers from Danske Bank Asset Management analyse and incorporate sustainability risks in the form of significant ESG factors that may affect the returns generated by the investments. By analysing ESG factors alongside other financial factors, portfolio managers gain a holistic understanding of the quality, risks, and opportunities of the investments. This also supports the ambition to generate satisfactory returns.

For this purpose, Danske Bank Asset Management has developed a proprietary ESG analysis tool that helps portfolio managers better understand and evaluate the ESG factors essential to the investments' return potential and risks. Portfolio managers also have access to a range of specialists and undergo regular ESG training. This supports portfolio managers in systematically integrating ESG into investment decisions.

Certain sub-funds focus on inclusion through responsible sustainability practices and responsible environmental management, with commitments to invest fully or partially sustainably.

In 2024, minor enhancements were introduced to the inclusion requirements related to responsible sustainability practices and environmental management. Our portfolio managers' focus on well-managed companies, also in light of ESG factors, typically means that a portion of the investments are sustainable. To better report on the actual share of sustainable investments through our distributor Danske Bank, minimum commitments have now been introduced regarding the proportion of sustainable investments applicable to a total of 77 sub-funds. The actual share of sustainable investments can be seen in Danske Bank's online banking.

2. Exclusion

The sub-funds exclude investments in selected companies/issuers based on restrictions for thermal coal, tar sands, peat-fired electricity generation, controversial weapons, pornography, and tobacco. The exclusions are defined in DIMA's exclusion guidelines and follow threshold values between 0 and 5% of companies' revenue. The specific threshold values depend on the sector involved.

The sub-funds also do not invest in companies/issuers that are excluded according to Danske Bank's extended sustainability screening.

DIMA believes that it is generally better to address challenges through dialogue rather than divestment and exclusion. However, in some cases, companies/issuers must be excluded.

Certain sub-funds (for example, those with a sustainable investment objective, according to Article 9 of the SFDR Regulation) have additional restrictions such as alcohol, fossil fuels, commercial gaming operations, military equipment, and SPU. SPU stands for Statens Pensjonsfond Utland and consists of restrictions defined by the Norwegian central bank, primarily supplementing the ethical limitations used by the sub-funds. Danske Bank updates the list of excluded companies/issuers twice a year.

In 2024, the definition of controversial weapons was adjusted to better address the changing geopolitical situation and our investment customers' shifting preferences. Similarly, the definition of military equipment was adjusted to only cover combat equipment such as tanks, ammunition, missiles,

etc. This means that businesses focused on defence, including radar systems, military software, surveillance vessels, etc., are no longer excluded.

As of 31 December 2024, the gross list of excluded companies/issuers included just over 5,000 companies/issuers. The same applies to investments in 27 countries. If you look at the list, you will see that some companies/issuers appear in multiple categories.

Individual funds will typically be subject to selected exclusion criteria, not all. See the list of exclusions of companies/issuers and which funds have which exclusion lists at danskeinvest.dk.

3. Active ownership

DIMA's approach to active ownership follows legislation and recommendations. We exercise active ownership in three ways:

- Through dialogue with companies/issuers
- Through voting at general meetings
- Through collaboration with other investors and organisations

3.1 Dialogue

Portfolio managers and the responsible investment department at Danske Bank Asset Management strive to have regular dialogue with companies/issuers on significant ESG and sustainability issues to influence them to improve their financial performance and processes. To ensure a structured dialogue process, Danske Bank Asset Management logs and monitors all dialogue with and progress at companies/issuers and publishes data on engagement and voting activities once a year in the Active Ownership Report.

In June 2024, Danske Bank Asset Management implemented new guidelines for dialogue with companies/issuers. These supplement existing voting guidelines and aim to ensure further transparency about the approach to and scope of dialogue.

In 2024, Danske Bank Asset Management had 2,415 interactions/dialogues with 1,206 companies/issuers from 53 different countries. Among these, climate and environmental issues accounted for 33% of dialogues, social issues 21%, while good governance was discussed in 46% of cases.

The report can be read on danskeinvest.dk

Examples of dialogues in 2024

Opening doors with companies in new markets
In 2024, Danske Bank Asset Management engaged in dialogue with several companies from countries in new markets such as Mexico, India, and Georgia. Relatively many companies in the new markets are family- and state-owned, which means they often have a different owner-management culture, often making them less transparent, also in matters related to sustainability.

This also means that many companies have no experience in engaging in dialogue with international investors like Danske Bank Asset Management and sometimes hesitate. The first step often involves convincing companies to attend a meeting and start a dialogue.

In the dialogue, Danske Bank Asset Management has, for example, attempted to get companies to measure their CO2 emissions and publish them, which is an important step towards working systematically to reduce emissions.

Dialogue on biodiversity with global companies
In 2023, Danske Bank Asset Management established a team focused on climate and nature. In this context, Danske Bank Asset Management committed to engaging in dialogue with 30 global companies they invest in, which have a significant impact on nature and biodiversity, by the end of 2025.

The purpose of the dialogue is to raise awareness of the importance of managing impacts on nature and biodiversity and related risks, which can help secure the value of our investments.

By the end of 2024, Danske Bank Asset Management had been in contact with all 30 companies and held meetings with 24 of them.

3.2 Voting at general meetings

A key element of active ownership is to use shareholder rights to vote at general meetings. The purpose of voting is to ensure that companies create long-term value for investors by reducing risks and exploiting business opportunities.

Before a general meeting, the various proposals are analysed by the portfolio manager responsible for the investment and the responsible investment department at Danske Bank Asset Management.

Voting at general meetings is based on our portfolio manager's overarching voting guidelines. These guidelines address, among other things, how votes are cast on financial matters, capital structure, and shareholder rights.

Additionally, there are a number of principles for voting on sustainability issues. These include CO2 emissions, energy efficiency, gender diversity, use of renewable energy, biodiversity, water and sanitation conditions, labour and human rights, child labour, and anti-corruption.

The guidelines thus support our sub-funds' focus on environmental and social issues, including topics related to significant negative sustainability impacts on society (Principal Adverse Impact).

Examples of proposals supported in 2024

Children's safety
Danske Bank Asset Management voted in favour of a proposal at Alphabet to adopt targets for evaluating YouTube's child safety policy and for Meta Platforms to report on child safety and harm reduction.

Director competencies
in climate and sustainability Danske Bank Asset Management supported proposals at the three major Japanese banks Mizuho Financial Group, Mitsubishi UFJ, and Sumitomo Mitsui Financial Group to add a provision in their articles of association regarding director competencies to manage climate-related business risks and opportunities. The proposals noted that while the companies publish a skills matrix indicating that some directors have sustainability or climate expertise, they do not clearly define what is considered such expertise. The proposals also ask the banks to disclose how climate-related risks and opportunities are considered in director selection.

Biodiversity
Danske Bank Asset Management voted in favour of a proposal at Home Depot and PepsiCo regarding impacts on and dependencies related to biodiversity, as well as risks associated with biodiversity loss and nature.

In 2024, votes were cast at 3,294 general meetings in 64 different countries on 40,477 proposals.

On danskeinvest.dk, you can view how votes were cast at general meetings via the digital voting platform.

Negative impacts on sustainability factors (PAI) Principal Adverse Impact (PAI) is described by legislators as 'the main negative impacts of investment decisions that burden sustainability factors', and DIMA is obligated (under SFDR) to publish an annual Principal Adverse Impact Statement on its website.

DIMA assesses the principal adverse impacts by measuring the negative impact and commitments of managed investments on sustainability. The principal adverse impacts are managed through our sub-funds and addressed based on considerations of materiality, type, and nature, as well as the sub-funds' commitments.

In 2023, Danske Bank's trading platform introduced an alert system, ensuring that portfolio managers are made aware when companies/issuers perform poorly in relation to certain predefined PAI values before executing a trade. In 2024, these PAI values were revised to account for the somewhat more uncertain situation we experience regarding issuers' scope 3 emissions data.

Scope 3 comprises all other indirect emissions not included in scope 1 and 2. These emissions stem from the entire company's value chain and include, for example, subcontractors and the use of products and services.

Companies/issuers performing poorly against predefined PAI values cannot be considered sustainable investments and are therefore entirely excluded from our sub-funds with sustainable investment objectives (according to Article 9).

Principle Adverse Impact (PAI) Principle Adverse Impact (PAI)

According to legislators, they are 'the principal adverse impacts of investment decisions that burden sustainability factors', and DIMA is obligated (under SFDR) to publish an annual Principal Adverse Impact Statement on its website.

DIMA assesses the principal adverse impacts by measuring the negative impact and obligations of managed investments in the area of sustainability. The principal adverse impacts are managed through our sub-funds and addressed based on considerations of materiality, type, and nature, as well as the sub-funds' commitments.

In 2023, an alert system was introduced on Danske Bank's trading platform, ensuring that portfolio managers are made aware when companies/issuers perform poorly in relation to certain predefined PAI values before executing a trade. In 2024, these PAI values were revised to account for the somewhat more uncertain situation we experience regarding issuers' scope 3 emissions data.

Scope 3 comprises all other indirect emissions not included in scope 1 and 2. These emissions stem from the entire company's value chain and include, for example, subcontractors and the use of products and services.

Companies/issuers performing poorly against predefined PAI values cannot be considered sustainable investments and are therefore entirely excluded from our sub-funds with sustainable investment objectives (according to Article 9).

Support to global organizations and principles

Our portfolio manager, Danske Bank Asset Management, supports a range of organisations and principles to contribute to sustainable development globally. The principles and organisations include:

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

Survey on sustainability among private investors

among private investors In collaboration with Norstat, Danske Invest once again asked 1,000 Danish investors about their attitudes towards sustainability in general and responsible investments specifically. The survey revealed, among other things, that:

- 66% of Danish investors expect investment companies to consider sustainability when investing
- 75% of Danish investors believe they can influence companies to some extent or significantly in a more sustainable direction
- 36% of Danish investors do not wish to invest in fossil fuels, while 53% of Danish investors are okay with investing in fossil fuel companies as long as the companies have clear plans to transition.

The survey also indicated that investors' familiarity with some of the most common concepts within sustainability has increased compared to 2023, but investors still primarily focus on the 'E' (i.e., the environment) in ESG.

For instance, investors' awareness of the UN's Sustainable Development Goals has doubled compared to 2023, meaning that roughly one in two investors now knows about the concept. Meanwhile, about one in five investors has heard of ESG, which is also nearly double compared to 2023.

Communication and reporting

The SFDR Regulation requires reporting and disclosure, and the funds aim to be transparent about their work with responsible investments and to provide investors with relevant information.
Therefore, this annual report includes reporting that provides information at the sub-fund level on how sub-funds that promote environmental and/or social characteristics have advanced these characteristics, and how sub-funds with a sustainable investment objective have fulfilled their goals.

Initiatives in 2025

In 2025, DIMA will continue to focus on strengthening and developing the work on responsible investments to help identify relevant risks, generate competitive returns for investors, influence companies/issuers, and contribute to positive development.

Focused investments in fossil companies
DIMA is working to implement a new investment approach related to fossil companies in collaboration with Danske Bank Asset Management. This means that the funds investing in the energy sector will, in the future, concentrate their investments in the fossil companies that are at the forefront of the transition and exclude those that do not have credible transition plans. Danske Invest will thus still invest in fossil companies but will concentrate investments in companies that are furthest ahead in the transition.

Dialogue on the impact of digital technology on the mental health of children and young people
Within active ownership, Danske Bank Asset Management will engage in dialogue with a number of Nordic and global technology companies about how they manage the way their products and solutions affect the mental health of children and young people.

Strategic review of ESG data platform
Danske Bank Asset Management is conducting a strategic review of its ESG data platform to fully account for new regulatory initiatives such as CSRD and utilise the opportunities provided by artificial intelligence.

Management endorsement

The Board of Directors and the Executive Management of the Investment Association today considered and approved this annual report for the financial year ended 31 December 2024.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Investment Associations, etc. Act and Regulation (EU) 2019/2088 (the SFDR Regulation).

In our opinion, the financial statements of each sub-fund give a true and fair view of each sub-fund's assets and liabilities, financial position and results of operations.

In our opinion, the management report provides a true and fair view of the development for the investment association and its sub-funds' activities and financial position and a description of the most significant risks and uncertainties that the investment association and the sub-funds may be affected by.

We recommend that the annual report it approved at the annual general meeting.

Copenhagen, 11 March 2025

Executive Management
Danske Invest Management A/S

Robert Bruun Mikkelstrup
CEO

Morten Rasten
Deputy CEO

Board of Directors

Bo Holse
Chairperson

Birgitte Brinch Madsen
Vice chairperson

Jeanette Fangel Løgstrup

Jan Madsen

Michael Svarer

The independent auditor's report

To the investors of Investeringsforeningen Danske invest Select

Conclusion
It is our opinion, that the financial statements of each sub-fund give a true and fair view of each sub-fund's assets, liabilities and financial position as from 31 December 2024 as well as of the results of each sub-fund's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Investment Associations, etc. Act

Our conclusion is consistent with our long-form audit report to the Board of Directors.

What have we audited
The financial statements of Investeringsforeningen Danske Invest Select for the financial year 1 January - 31 December 2024 comprise an income statement, balance sheet and notes, including accounting policies, for each sub-fund of the Fund ("financial statements").

Basis for opinion
We conducted our audit in accordance with international standards on auditing (ISA) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under these standards and requirements are described in detail in the auditor's report section "The accountability of the auditor for the audit of the financial statements".

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Independence
We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics standards Board for Accountant's International Guidelines for Accountant's ethical behaviour (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, as well as we have fulfilled our other ethical obligations in accordance with these requirements and the IESBA Code.

To the best of our knowledge, no prohibited non-audit services have been performed as referred to in Article 5(1) of Regulation (EU) No 537/2014.

Election
We were first elected as accountant for Investeringsforeningen Danske invest Select on 26 April 2021 for the financial year 2021. We have been re-elected annually by resolution of the general assemble for a total continuous period of four years up to and including the financial year 2024.

Key audit matters
Key audit matters are those matters that, in our professional opinion, were of most significance in our audit of the financial statements for 2024. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements overall and in forming of our opinion thereon. We do not provide a separate conclusion on these matters.

Key audit matters	*How we have handled the key audit matters of our audit*
The Fund and the individual sub-funds invest in listed financial instruments, which are measured at fair value. Measurement of financial instruments traded on an active market (level 1) is determined using quoted market prices and GMT 16.00 exchange rates. The Fund uses a, of the industry, proven portfolio system and receives information from a recognised price supplier on current market data (prices etc.) for the purpose of measuring and accounting financial instruments. We focused on the measurement of listed financial instruments, as these	We performed risk assessments to understand the portfolio system, standard operating procedures and relevant controls regarding the calculation of fair value. For controls, we assessed whether they were designed and implemented effectively to address the risk of material misstatement. We also tested the operational efficiency of relevant internal controls, including internal controls for obtaining market data. We have made spot checks and tested and assessed the valuation in the reconciliation with the Fund's custodian bank, as well as comparison with independent price sources. We assessed whether the fair values applied were reasonable in relation to the possible outcomes.

are significant financial instruments to the accounts. Reference is also made to the notes on financial instruments in the annual accounts of each sub-fund.	We assessed whether the information about the financial instruments included in the financial statements of each sub-fund was appropriate.

Statement on management report

The management is responsible for the management report of the Fund and the management reports for each sub-fund.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management reports, and we do not express any form of conclusion with assurance of the management reports. In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management reports and, in doing so, consider whether the Management reports are materially inconsistent with the financial statements, or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appear to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management reports provide the information required under the Danish Investment Associations, etc. Act and Regulation (EU) 2019/2088 (the SFDR Regulation).

Based on the work we have performed, we conclude that the management reports are in accordance with the financial statements of each sub-fund and have been prepared in accordance with the requirements of the Danish Investment Associations, etc. Act and Regulation (EU) 2019/2088 (the SFDR Regulation). We did not identify any material misstatement of the Management reports.

The Management's responsibility for the financial statements

The management is responsible for preparing financial statements of each sub-fund that give a true and fair view in accordance with the Danish Investment Associations, etc. Act. The management is also responsible for the internal control that the management determines is necessary to prepare financial statements of each sub-fund that are free from material misstatement. whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the management is responsible for assessing the ability of the Fund and the individual divisions to continue operations; to disclose, where appropriate, matters relating to continued operations; and to draw up the accounts on the basis of the accounting principle of continued operation unless the management either intends to wind up the Fund or divisions of the Fund, to cease operations or has no realistic alternative but to do so.

The auditor's responsible for auditing the accounts

Our aims are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. High level of security is a high level of security but is not a guarantee that an audit carried out in accordance with ISA and the additional requirements applicable in Denmark will always detect material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISA and additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, document fraud, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the association's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.
- Conclude on whether the preparation of the financial statements based on the accounting principle of continued operation is appropriate and whether, on the basis of the audit evidence obtained, there is material uncertainty related to events or conditions that may cause significant doubts as to the ability of the Fund and the individual sub-funds to continue their operations. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the relevant disclosures in the

financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our findings are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or circumstances may result in the funds or individual sub-fund no longer being able to continue operating.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Communicate with the management among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.
- From the matters communicated with those charged with Governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure

Hellerup, den 11. marts 2025
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne 24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

How to read the sub-fund's accounts

As a reader of the 2024 annual report, you will find here a brief explanation of the different elements of the individual sub-fund's accounts

Sub-fund profile
The most important characteristics of the sub-fund. You can read more about the individual sub-funds at danskeinvest.dk.

Risk classification
Risk classification is measured with the risk indicator, which can be found in the document central investor information.

The risk
Expressed by a number between 1 and 7, where "1" represents the lowest risk, while "7" represents the highest risk. The category "1" does not represent a risk-free investment. The sub-fund's placement on the risk indicator is determined by fluctuations in the sub-fund's accounting net asset value measured over the past five years and/or representative data. Large historical fluctuations equate to high risk and typically a placement in the range "6"-"7". Small fluctuations equate to lower risk and a placement in the range "1"-"2". The sub-fund's placement on the scale is not constant and can change over time. The risk indicator does not take into account sudden events such as devaluations, political interventions, and sudden currency fluctuations.

Key figures for risk
The key risk figures express the sub-fund's historical returns and risk in various ways, and they are calculated after three years and over a three-year period.

Table with distribution
Shows how the sub-fund's holdings, cash, etc. were distributed at the end of 2024. For bond funds, we typically show a distribution by duration, while for equity funds, we typically show a distribution by country or sector. The distributions are updated monthly at danskeinvest.dk.

Income statement
Covers the sub-fund's income and expenses. The income typically consists of interest and dividends. Capital gains and losses can be an income or an expense, depending on whether there have been gains or losses on the investments during the year. Trading costs are separated out in a separate line. Administrative costs are costs associated with the general operation of the sub-fund. Tax consists of dividend tax and interest tax, which cannot be refunded. At the bottom, you see the amount proposed to be distributed to the investors. The distribution of dividends to the investors is calculated according to the guidelines in tax legislation, and the dividend must be approved by the general meeting. The portion that is distributed is deducted from the sub-fund's assets and thus from the value of the investment certificates.

Balance
These are the sub-fund's assets and liabilities at the end of 2024. The sub-fund's assets are essentially the shares and/or bonds in which the sub-funds invest. The liabilities are primarily the value of the investment fund certificates that investors own in the sub-funds. It is also called the sub-fund's assets.

Note with key figures
The most important key figures for the sub-fund's development. Most key figures are explained in accounting practices and in the glossary, which you can find at danskeinvest.dk.

Note on interest and dividends
Specifies what the year's interest and dividends consist of.

Note on capital gains and losses
Specifies where capital gains and losses originate from.

Note on trading costs
Trading costs list the direct costs associated with trading financial instruments. The portion of trading costs incurred in connection with the purchase and sale of financial instruments, and which are caused by issuance and redemption, are directly included in "Members' assets".

Note on ongoing costs

Specifies the individual sub-funds' ongoing costs for the year. You can read more in the section "Administrative costs" in Applied accounting practices.

Note on available amount for distribution

Specifies the amount available for distribution to investors for 2024, calculated according to tax legislation rules. When "Total available for distribution, net" constitutes a negative amount, this is transferred to offset in next year's distribution.

Note on investors' assets

Specifies how the sub-fund's net asset value have developed during the year. If circulating capital is higher at the end than at the beginning of 2024, there has been net demand for certificates in the sub-fund. Under net asset value, we show the movements expressed in market values.

Notes regarding income statement and balance for the share classes

For sub-funds with several share classes, note information specific to the individual share classes is shown.

Glossary

Below, you will find translations of the text used in the income statement, balance sheet, and notes, along with general terms and phrases.

General terms and phrases

Afdeling	Sub-fund
Klasse	Share class
Afdelingsberetning	Sub-fund report
Afdelingen udbydes i følgende klasser	The sub-fund offers the following share classes
Valuta	Currency
Afkast i pct	Return in pct
Benchmark i pct	Benchmark in pct
Merafkast i pct	Excess return in pct
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	The sub-fund's management report and the overall financial statements comprising the results of investments etc., which are made jointly for the share classes, as well as the results of the share classes' own currency hedges and costs, are found on the following pages.
Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.	Notes for the individual share classes are also found on the following pages.
Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse	Key figures for net asset value, returns, and costs, etc., are calculated for each share class.

Evaluering	***Evaluation***
Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.	The return was very satisfactory relative to the comparable market and peers
Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.	The return was satisfactory relative to the benchmark.
Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.	The return was very satisfactory relative to the benchmark and competitors.
Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.	The return was less satisfactory relative to the benchmark and competitors.
Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.	The return was satisfactory relative to the benchmark and competitors.

Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.	The return was not satisfactory relative to the benchmark and competitors.
Andelsklassen har ingen formue pr. 31-12-2024	No net asset value in the share class as of 31-12-2024
Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.	The return was satisfactory relative to the comparable market and competitors.
Afdelingen er under afvikling	The sub-fund is in liquidation
Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked.	The return was very satisfactory relative to the comparable market.
Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked.	The return was less satisfactory relative to the comparable market.
Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.	The return was not satisfactory relative to the benchmark.
Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.	The return was less satisfactory relative to the benchmark.
Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.	The return was very satisfactory relative to the benchmark.
Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.	The return was less satisfactory relative to the comparable market and competitors.

Income statement

Resultatopgørelse	**Income statement**
Renter og udbytter	***Interest income and dividends***
Renteindtægter	Interest income
Renteudgifter	Interest expenses
Udbytter	Dividends
Renter og udbytter i alt	**Total interest income and dividends**
Kursgevinster og -tab	***Capital gains and losses***
Obligationer	Bonds
Kapitalandele	Equity holdings
Afledte finansielle instr.	Derivative financial instruments
Valutakonti	Currency accounts
Øvrige aktiver/passiver	Other assets/liabilities
Handelsomkostninger	Transaction costs
Kursgevinster og -tab i alt	**Total capital gains and losses**
Indtægter i alt	**Total Income**
Administrationsomkostninger	Ongoing costs
Resultat før skat	**Result before tax**
Skat	Tax

Årets nettoresultat	Net profit/loss of the year
Resultatdisponering	*Appropriation of the result*
Foreslået udlodning	Proposed dividend distribution
Udbetalt acontoudlodning	Interim distribution paid
Overført til udlodning næste år	Distribution transferred to next year
Disponeret i alt vedr. udlodning	Total allocated to distribution
Overført til formuen	Transferred to net asset value
Disponeret i alt	**Total amount appropriated**

Balance

Balance	Balance
Aktiver	*Assets*
Likvide midler	*Liquid assets*
Indestående i depotselskab	Cash at bank
Indestående i andre pengeinstitutter	Deposits in other financial institutions
Likvide midler i alt	**Total liquid assets**
Obligationer	*Bonds*
Noterede obligationer fra danske udstedere	Listed bonds, Danish issuers
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	Listed bonds, foreign issuers
Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	Listed convertible bonds from foreign issuers
Unoterede obligationer	Unlisted bonds
Obligationer i alt	**Total bonds**
Kapitalandele	**Equity holdings**
Noterede aktier fra danske selskaber	Listed equities issued by Danish companies
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	Listed equities issued by foreign companies
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	Unlisted equity holdings in Danish companies
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	Unlisted equity holdings in foreign companies
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	Units in other Danish UCITS
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	Shares in Danish UCITS
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	Shares in foreign UCITS
Kapitalandele i alt	**Total Equity holdings**
Afledte finansielle instrumenter	*Derivative financial instruments*
Noterede afledte finansielle instrumenter	Listed derivative financial instruments
Unoterede afledte finansielle instrumenter	Unlisted derivative financial instruments
Afledte finansielle instrumenter i alt	**Total derivative financial instruments**

Andre aktiver	***Other assets***
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	Interest and dividends receivable
Andre tilgodehavender	Other receivables
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	Amounts payable on purchase of investments
Aktuelle skatteaktiver	Current tax Assets
Andre aktiver i alt	**Total other assets**
Aktiver i alt	**Total assets**
Passiver	***Liabilities***
Investorernes formue	Net asset value
Afledte finansielle instrumenter	***Derivative financial instruments***
Noterede afledte finansielle instrumenter	Listed derivative financial instruments
Unoterede afledte finansielle instrumenter	Unlisted derivative financial instruments
Afledte finansielle instrumenter i alt	**Total derivative financial instruments**
Anden gæld	***Other liabilities***
Skyldige omkostninger	Accrued expenses
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	Amounts payable on purchase of investments
Ikke hævet udlodning fra tidligere år	Undrawn distribution from previous years
Anden gæld i alt	**Total other liabilities**
Passiver i alt	**Total liabilities**

Note with key figures

Nøgletal	***Key figures***
Afkast i CCUR [pct.]	Return in CCUR [pct.]
Benchmarkafkast i CCUR [pct.]	Benchmark return in CCUR [pct.]
Sharpe Ratio i CCUR	Sharpe Ratio CCUR
Indre værdi [CCUR pr. andel]	Net asset value per share [CCUR pr. andel]
Nettoresultat [t.FCUR]	Net profit/loss [t.FCUR]
Udbytte [DKK pr. andel]	Distribution per share [DKK pr. andel]
Administrationsomkostninger [pct.]	Annual ongoing cost [pct.]
Investorernes formue [t.FCUR]	Net asset value [t.FCUR]
Antal andele	Number of units issued
Stykstørrelse i CCUR	Unit size CCUR

Note on interest and dividends

Renteindtægter	*Interest income*
Indestående i depotselskab	Cash at bank
Indestående i andre pengeinstitutter	Deposits in other financial institutions
Noterede obligationer fra danske udstedere	Listed bonds, Danish issuers
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	Listed bonds, foreign issuers
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	Listed convertible bonds, foreign issuers
Unoterede obligationer	Unlisted bonds
Andre renteindtægter	Other interest income
Renteindtægter i alt	**Total interest income**

Renteudgifter	*Interest expenses*
Indestående i depotselskab	Cash at bank
Noterede obligationer fra danske udstedere	Listed bonds, Danish issuers
Andre renteudgifter	Other interest charges
Renteudgifter i alt	**Total interest expenses**

Udbytter	*Dividends*
Noterede aktier fra danske selskaber	Listed equities issued by Danish companies
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	Listed equities issued by foreign companies
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	Unlisted equity holdings in Danish companies
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	Unlisted equity holdings in foreign companies
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	Fund certificates in other Danish UCITS
Udbytter i alt	**Total dividends**

Note on capital gains and losses

Kursgevinster og -tab	*Capital gains and losses*
Noterede obligationer fra danske udstedere	Listed bonds, Danish issuers
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	Listed bonds, foreign issuers
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	Listed convertible bonds, foreign issuers
Unoterede obligationer	Unlisted bonds
Noterede aktier fra danske selskaber	Listed equities issued by Danish companies
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	Listed equities issued by foreign companies
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	Unlisted equity holdings in Danish companies

Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	Unlisted equity holdings in foreign companies
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	Fund certificates in Danish UCITS
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	Fund certificates in foreign UCITS
Renteforretninger	Interest rate derivatives
Terminsforretninger/futures m.m.	Forward transactions/futures etc.
Aktiebaserede salgskontrakter	Equity-based sales contracts
Valutakonti	Currency accounts
Øvrige aktiver/passiver	Other assets/liabilities
Handelsomkostninger	Transaction costs
Kursgevinster og -tab i alt	**Total capital gains and losses**

Note on trading costs

Handelsomkostninger	***Transaction costs***
Bruttohandelsomkostninger	Gross transaction costs
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	Amount covered by subscription and redemption fees
Handelsomkostninger i alt	**Total transaction costs (Net transaction costs)**

Note on ongoing costs

Administrationsomkostninger	***Ongoing costs***
Gebyrer til depotselskab	Depositary fees
Øvrige omkostninger	Other expenses
Managementhonorar	Management fee
Managementhonorar	Management fee
Distributionshonorar	Distribution fee
Fast administrationshonorar	Fixed Administration fee
I alt opdelte adm.omk.	Total segmented ongoing cost
Administrationsomkostninger i alt	**Total ongoing cost**

Note on tax

Skat	*Tax*
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	Non-refundable income- or withholding tax
Skat i alt	**Total tax**

Note on available amount for distribution

Disponeret i alt vedr. udlodning	*Total allocated to distribution*
Renter og udbytter	Interest income and dividends
Ikke refunderbar udbytteskat	Non-refundable withholding tax
Regulering vedr. udbytteskat	Adjustment related to withholding tax
Kursgevinst til udlodning	Capital gains for distribution
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	Income equalisation due to issue/redemptions of interest, dividends and capital gains
Udlodning overført fra sidste år	Distribution carried forward from last year
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	Available distribution before ongoing cost
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	Ongoing costs covered by income
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	Transferred from exchange rate adjustment of unit certificates
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	Income equalisation due to issue/redemptions of ongoing costs
I alt til rådighed for udlodning, brutto	Total distributable income, Gross
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	Negative distribution not carried foward to next year
I alt til rådighed for udlodning, netto	**Total distributable income, Net**

Note on investors' assets

Investorernes formue	*Net asset value*
Investorernes formue primo	Opening net asset value
Tilgang ved fusion	Transferred-in by merger
Emissioner i året	Issuances during the year
Indløsninger i året	Redemptions during the year
Investorernes formue i alt	**Total net asset value**

Supplementing notes

Finansielle instrumenter i pct.	*Financial instruments, pct.*
Børsnoterede finansielle instrumenter	Listed financial instruments
§144a - Nyemitterede	§144a - Newly issued
Øvrige finansielle instrumenter	Other financial instruments
Finansielle instrumenter i alt	Total financial instruments
Øvrige akiver og passiver	Other assets and liabilities
I alt	**Total financial instruments**

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d	22-06-2016	DKK	4,08	-	-
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	4,15	-	-

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

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

AlmenBolig Korte Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

AlmenBolig Korte Obligationer KL

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,6	96,6
Finansielle instrumenter i alt	95,6	96,6
Øvrige akiver og passiver	4,4	3,4
I alt	**100,0**	**100,0**

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

AlmenBolig Korte Obligationer KL

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

AlmenBolig Korte Obligationer KL

	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Renter og udbytter	4.476	2.949	74.193	55.977
Kursgevinst til udlodning	-478	-344	-7.929	-6.530
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	52	-296	286	692
Udlodning overført fra sidste år	71	0	832	180
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	4.120	2.309	67.382	50.320
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-381	-244	-4.690	-4.473
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-6	-35	-29	-13
I alt til rådighed for udlodning, brutto	3.733	2.030	62.663	45.834
I alt til rådighed for udlodning, netto	**3.733**	**2.030**	**62.663**	**45.834**

AlmenBolig Korte Obligationer KL

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d

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

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

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

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

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

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

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

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	13-07-1999	DKK	4,37	-	-
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	4,45	-	-

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

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,2	98,3
Finansielle instrumenter i alt	95,2	98,3
Øvrige akiver og passiver	4,8	1,7
I alt	**100,0**	**100,0**

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

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

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

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

	AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Renter og udbytter	6.893	6.255	60.480	52.341
Kursgevinst til udlodning	50	-2.651	439	-22.188
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	99	-3	517	-333
Udlodning overført fra sidste år	95	121	1.543	58
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	7.137	3.721	62.979	29.878
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-796	-761	-5.058	-4.748
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	5	-2	-53	48
I alt til rådighed for udlodning, brutto	6.345	2.957	57.868	25.178
I alt til rådighed for udlodning, netto	**6.345**	**2.957**	**57.868**	**25.178**

AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

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

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	4,37	5,37	-11,34	-2,78	1,23
Sharpe Ratio i DKK	-0,60	-0,80	-0,90	0,09	0,92
Indre værdi [DKK pr. andel]	95,11	92,09	88,20	99,47	102,73
Nettoresultat [t.DKK]	12.660	14.953	-38.101	-10.012	4.435
Udbytte [DKK pr. andel]	2,00	0,90	0,00	0,20	0,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27
Investorernes formue [t.DKK]	298.507	292.271	292.336	333.950	369.955
Antal andele	3.138.635	3.173.757	3.314.634	3.357.199	3.601.371
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

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

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	4,45	5,45	-11,28	-2,71	1,30
Sharpe Ratio i DKK	-0,58	-0,79	-0,88	0,12	0,97
Indre værdi [DKK pr. andel]	95,10	92,12	88,26	99,48	102,76
Nettoresultat [t.DKK]	111.139	127.142	-263.682	-54.832	21.539
Udbytte [DKK pr. andel]	2,10	0,90	0,10	0,20	0,50
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
Investorernes formue [t.DKK]	2.618.967	2.445.830	2.393.680	2.180.182	1.932.890
Antal andele	27.538.193	26.551.154	27.121.032	21.916.878	18.810.341
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	08-06-2016	DKK	4,74	4,04	0,70

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

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

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

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

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

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

Supplerende noter

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

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

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

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

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

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

AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

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

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

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

Danske Helt Korte Obligationer

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Helt Korte Obligationer	18-05-2016	DKK	3,44	3,59	-0,15

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

Profil

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

Varigheder

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

Nøgletal for risiko

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

Danske Helt Korte Obligationer

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Danske Helt Korte Obligationer

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Danske Helt Korte Obligationer

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

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

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

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

Supplerende noter

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

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

Danske Obligationer Absolut

Afdelingsberetning:

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

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

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

Profil

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

Varigheder

- 0.5 år	8,6%
0.5 - 1 år	16,3%
1 - 3 år	31,9%
3 - 5 år	14,5%
5 - 7 år	17,0%
7 - 10 år	9,8%
10+ år	1,8%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,59
Standardafvigelse	5,34

Danske Obligationer Absolut

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Danske Obligationer Absolut

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Danske Obligationer Absolut

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

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	97,6
Finansielle instrumenter i alt	96,8	97,6
Øvrige akiver og passiver	3,2	2,4
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko	18-11-2009	DKK	4,33	-	-

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

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

Varigheder	
- 0.5 år	13,0%
0.5 - 1 år	13,6%
1 - 3 år	41,5%
3 - 5 år	11,7%
5 - 7 år	14,3%
7 - 10 år	5,9%
10+ år	0,0%

Nøgletal for risiko	
Sharpe Ratio	-0,61
Standardafvigelse	2,89

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko

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

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	96,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,2
Finansielle instrumenter i alt	95,3	96,5
Øvrige akiver og passiver	4,7	3,5
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h	08-10-2013	DKK	3,75	4,15	-0,40

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

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	97,2
Finansielle instrumenter i alt	98,3	97,2
Øvrige akiver og passiver	1,7	2,8
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

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

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h

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

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	3,75	4,80	-9,45	-2,59	1,07
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,15	4,23	-7,22	-1,63	0,35
Sharpe Ratio i DKK	-0,62	-0,81	-0,86	0,09	0,78
Indre værdi [DKK pr. andel]	105,81	101,99	97,32	107,48	110,34
Nettoresultat [t.DKK]	74.059	86.088	-210.735	-59.053	23.246
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38	0,38	0,38	0,38
Investorernes formue [t.DKK]	1.902.067	1.855.328	1.890.953	2.042.737	2.321.987
Antal andele	17.976.020	18.191.089	19.429.744	19.005.641	21.044.107
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Danske Obligationer Allokering KL

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Allokering KL	26-02-2013	DKK	4,05	4,28	-0,23

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

Profil

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

Varigheder

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

Nøgletal for risiko

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

Danske Obligationer Allokering KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Danske Obligationer Allokering KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Danske Obligationer Allokering KL

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

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	98,0
Finansielle instrumenter i alt	97,7	98,0
Øvrige akiver og passiver	2,3	2,0
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Danske Obligationer Varighed 3

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Varighed 3	08-03-2016	DKK	5,15	4,15	1,00

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

Profil

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

Varigheder

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

Nøgletal for risiko

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

Danske Obligationer Varighed 3

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Danske Obligationer Varighed 3

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Danske Obligationer Varighed 3

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

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,2	98,8
Finansielle instrumenter i alt	94,2	98,8
Øvrige akiver og passiver	5,8	1,2
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d	29-03-2005	DKK	4,33	4,38	-0,04
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	4,55	4,38	0,18

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

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

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

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	94,9
Finansielle instrumenter i alt	97,6	94,9
Øvrige akiver og passiver	2,4	5,1
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

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

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

	Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d		Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Renter og udbytter	2.045	1.693	14.015	10.034
Ikke refunderbar udbytteskat	0	0	0	0
Regulering vedr. udbytteskat	0	0	0	0
Kursgevinst til udlodning	-614	-3.838	-4.210	-22.747
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-454	199	-3.113	1.179
Udlodning overført fra sidste år	-4.069	-2.667	-27.886	-15.807
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-3.092	-4.613	-21.194	-27.342
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-534	-596	-2.389	-2.103
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	0	92	-187	3
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-3.627	-5.117	-23.770	-29.441
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	534	504	2.575	2.100
I alt til rådighed for udlodning, netto	**-3.092**	**-4.613**	**-21.194**	**-27.342**

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d

Profil
Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Marts 2005
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Bloomberg Capital Euro Major Corporate Index excl. Tobacco and Weapon i rating-intervallet fra A1/A+ til Baa3/BBB-. Indekset er hedget til DKK.
Fondskode: DK0016303936
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	4,33	8,58	-15,41	-1,20	2,50
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,38	7,96	-13,87	-0,82	2,91
Sharpe Ratio i DKK	-0,56	-0,66	-0,67	0,52	0,54
Indre værdi [DKK pr. andel]	7.346,54	7.041,43	6.484,73	7.790,25	8.005,42
Nettoresultat [t.DKK]	3.203	6.642	-14.936	-1.234	2.505
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,00	120,00	120,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,71	0,71	0,76	0,76	0,84
Investorernes formue [t.DKK]	77.300	74.745	82.765	98.126	106.168
Antal andele	10.522	10.615	12.763	12.596	13.262
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2017
Risikoindikator [1-7]: 2
Benchmark: Bloomberg Capital Euro Major Corporate Index excl. Tobacco and Weapon i rating-intervallet fra A1/A+ til Baa3/BBB-. Indekset er hedget til DKK.
Fondskode: DK0060791564
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	4,55	8,81	-15,23	-1,00	2,77
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,38	7,96	-13,87	-0,82	2,91
Sharpe Ratio i DKK	-0,52	-0,63	-0,64	0,56	0,59
Indre værdi [DKK pr. andel]	7.393,98	7.072,00	6.499,16	7.801,57	8.030,38
Nettoresultat [t.DKK]	21.732	34.283	-66.149	-4.281	7.817
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	0,00	130,00	150,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,55	0,55	0,57
Investorernes formue [t.DKK]	529.786	442.997	414.224	453.622	313.338
Antal andele	71.651	62.641	63.735	58.145	39.019
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000

Flexinvest Aktier KL

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Aktier KL	05-10-2006	DKK	23,69	-	-

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

Profil

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

Landefordeling

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

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,34
Standardafvigelse	13,71

Flexinvest Aktier KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Flexinvest Aktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Flexinvest Aktier KL

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

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

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

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

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

Flexinvest Aktier KL

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,3	87,8
Øvrige finansielle instrumenter	6,9	11,9
Finansielle instrumenter i alt	99,2	99,6
Øvrige akiver og passiver	0,8	0,4
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Flexinvest Danske Obligationer

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Danske Obligationer	05-10-2006	DKK	3,96	-	-

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

Profil

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

Varigheder

- 0.5 år	1,5%
0.5 - 1 år	2,1%
1 - 3 år	23,4%
3 - 5 år	39,7%
5 - 7 år	2,9%
7 - 10 år	26,2%
10+ år	4,1%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,73
Standardafvigelse	6,08

Flexinvest Danske Obligationer

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Flexinvest Danske Obligationer

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Flexinvest Danske Obligationer

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

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	99,1
Finansielle instrumenter i alt	98,2	99,1
Øvrige akiver og passiver	1,8	0,9
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Flexinvest Fonde KL

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Fonde KL	16-06-2009	DKK	5,07	-	-

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

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

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

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

Flexinvest Fonde KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Flexinvest Fonde KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Flexinvest Fonde KL

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

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	-0,1
Finansielle instrumenter i alt	96,5	98,4
Øvrige akiver og passiver	3,5	1,6
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Flexinvest Globale Obligationer KL

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Globale Obligationer KL	05-10-2006	DKK	4,84	-	-

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

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Oktober 2006
Risikoindikator [1-7]: 3
Intet benchmark
Fondskode: DK0060051449
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder

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

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	-0,45
Standardafvigelse	7,81

Flexinvest Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Flexinvest Globale Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Flexinvest Globale Obligationer KL

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

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

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

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

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

Flexinvest Globale Obligationer KL

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,3	75,9
§144a - Nyemitterede	18,6	12,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	7,0
Finansielle instrumenter i alt	94,6	95,5
Øvrige akiver og passiver	5,4	4,5
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Flexinvest Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Korte Obligationer KL	05-10-2006	DKK	5,62	-	-

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

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

Varigheder	
- 0.5 år	4,6%
0.5 - 1 år	1,6%
1 - 3 år	57,1%
3 - 5 år	26,7%
5 - 7 år	6,7%
7 - 10 år	2,3%
10+ år	1,0%

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

Flexinvest Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Flexinvest Korte Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Flexinvest Korte Obligationer KL

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

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

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

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

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

Flexinvest Korte Obligationer KL

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	65,3	58,3
Øvrige finansielle instrumenter	30,9	40,5
Finansielle instrumenter i alt	96,2	98,8
Øvrige akiver og passiver	3,8	1,2
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Forvaltning Obligationer

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Forvaltning Obligationer	26-05-2015	DKK	5,23	3,41	1,82

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

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

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

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

Forvaltning Obligationer

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Forvaltning Obligationer

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Forvaltning Obligationer

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

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,5	96,7
Finansielle instrumenter i alt	95,5	96,7
Øvrige akiver og passiver	4,5	3,3
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W

Global Equity Solution, klasse NOK W

Global Equity Solution, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W	12-09-2013	DKK	25,07	26,64	-1,57
Global Equity Solution, klasse NOK W	06-09-2011	NOK	31,05	32,71	-1,66
Global Equity Solution, klass SEK W	12-09-2013	SEK	28,50	30,11	-1,61

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

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

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

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,1	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	2,4
Finansielle instrumenter i alt	98,6	98,8
Øvrige akiver og passiver	1,4	1,2
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

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

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W

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

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	25,07	19,58	-12,49	30,75	6,14
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,64	19,89	-12,79	30,96	5,92
Sharpe Ratio i DKK	0,47	0,66	0,36	1,25	0,42
Indre værdi [DKK pr. andel]	304,17	243,20	203,38	232,40	177,74
Nettoresultat [t.DKK]	2.952.875	1.253.908	-873.007	1.560.032	267.328
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Investorernes formue [t.DKK]	15.701.583	11.526.184	4.692.677	7.140.150	4.300.498
Antal andele	51.621.503	47.393.180	23.073.296	30.723.107	24.195.464
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global Equity Solution, klasse NOK W

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

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	31,05	27,29	-8,24	25,26	13,16
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	32,71	27,62	-8,56	25,46	12,93
Sharpe Ratio i NOK	0,90	0,91	0,68	1,83	0,65
Indre værdi [NOK pr. andel]	450,62	343,85	270,13	294,39	235,02
Nettoresultat [t.DKK]	73.288	45.588	-32.359	8.583	-28
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,65	0,66
Investorernes formue [t.DKK]	20	254.811	253.429	177.551	521
Antal andele	69	1.115.225	1.326.356	813.174	3.121
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Global Equity Solution, klass SEK W

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

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

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

Global Equity Solution KL

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Equity Solution KL	11-01-2011	DKK	24,97	26,64	-1,67

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

Profil

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

Landefordeling

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

Nøgletal for risiko

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

Global Equity Solution KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Global Equity Solution KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Global Equity Solution KL

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

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

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

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

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

Global Equity Solution KL

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,9	96,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	2,4
Finansielle instrumenter i alt	98,4	99,2
Øvrige akiver og passiver	1,6	0,8
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Global Quant - Accumulating

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Quant, EUR W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Quant, EUR W	15-01-2014	EUR	25,01	25,33	-0,32

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

Global Quant - Accumulating

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Global Quant - Accumulating

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Global Quant - Accumulating

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

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

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

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

Supplerende noter

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

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

Global Quant - Accumulating

Global Quant, EUR W

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

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

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

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

Global Quant - Accumulating

Global Quant, EUR W

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

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

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

Global Restricted KL

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Restricted KL	21-05-2010	DKK	25,98	26,64	-0,66

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

Profil

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

Landefordeling

USA	75,5%
Japan	4,8%
Storbritannien	3,8%
Tyskland	2,2%
Frankrig	1,8%
Schweiz	1,7%
Holland	1,5%
Canada	1,3%
Sverige	1,1%
Øvrige	6,3%

Nøgletal for risiko

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

Global Restricted KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Global Restricted KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Global Restricted KL

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

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

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

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

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

Global Restricted KL

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,5	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	2,6
Finansielle instrumenter i alt	98,1	99,0
Øvrige akiver og passiver	1,9	1,0
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Global Sustainable Future 3 KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Sustainable Future 3, klasse DKK d

Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Sustainable Future 3, klasse DKK d	19-05-1999	DKK	19,40	26,64	-7,24
Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	19,96	26,64	-6,68

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

Global Sustainable Future 3 KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Global Sustainable Future 3 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Global Sustainable Future 3 KL

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

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

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

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

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

Global Sustainable Future 3 KL

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	95,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	2,8
Finansielle instrumenter i alt	98,4	98,6
Øvrige akiver og passiver	1,6	1,4
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Global Sustainable Future 3 KL

	Global Sustainable Future 3, klasse DKK d		Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	28.637	22.953	153.056	166.364
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-1.279	-1.130	-6.824	-7.935
Distributionshonorar	-707	-625	0	0
Administrationshonorar	-211	-186	-1.124	-1.307
Klassens resultat	**26.440**	**21.012**	**145.108**	**157.122**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	95,9	98,4	95,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	2,8	0,0	2,8
Finansielle instrumenter i alt	98,4	98,6	98,4	98,6
Øvrige akiver og passiver	1,6	1,4	1,6	1,4
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorernes formue primo	142.604	132.419	933.485	962.896
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-15.380	-9.297	-104.698	-72.362
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-309	0	2.486	-415
Emissioner i året	24.483	2.228	113.588	241.457
Indløsninger i året	-12.399	-3.760	-369.335	-355.305
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	20	1	72	92
Foreslået udlodning	38.917	15.380	172.422	104.698
Overførsel af periodens resultat	-12.489	5.558	-27.623	52.021
Overført til udlodning næste år	11	74	310	404
Investorernes formue ultimo	**165.460**	**142.604**	**720.705**	**933.485**
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	746.593	755.846	4.802.643	5.400.136
Emissioner i året	124.704	12.247	597.962	1.362.838
Indløsninger i året	-63.880	-21.500	-1.945.263	-1.960.331
Andele ultimo året	**807.417**	**746.593**	**3.455.342**	**4.802.643**

Global Sustainable Future 3 KL

	Global Sustainable Future 3, klasse DKK d		Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Renter og udbytter	2.551	2.463	11.113	16.125
Ikke refunderbar udbytteskat	-224	-266	-1.266	-1.944
Regulering vedr. udbytteskat	-57	-135	42	-682
Kursgevinst til udlodning	43.909	16.607	191.259	108.708
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-5.034	-1.314	-22.064	-8.609
Udlodning overført fra sidste år	74	37	404	89
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	41.220	17.392	179.488	113.688
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.197	-1.940	-7.948	-9.242
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-95	2	1.191	655
I alt til rådighed for udlodning, brutto	38.929	15.454	172.732	105.101
I alt til rådighed for udlodning, netto	**38.929**	**15.454**	**172.732**	**105.101**

Global Sustainable Future 3 KL

Global Sustainable Future 3, klasse DKK d

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

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	19,40	16,76	-12,42	26,88	4,19
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,64	19,89	-12,79	30,96	5,49
Sharpe Ratio i DKK	0,32	0,53	0,30	1,21	0,50
Indre værdi [DKK pr. andel]	204,92	191,01	175,19	217,38	194,50
Nettoresultat [t.DKK]	26.440	21.012	-20.633	36.980	3.957
Udbytte [DKK pr. andel]	48,20	20,60	12,30	15,90	23,90
Administrationsomkostninger [pct.]	1,46	1,46	1,49	1,49	1,49
Investorernes formue [t.DKK]	165.460	142.604	132.419	171.742	141.310
Antal andele	807.417	746.593	755.846	790.050	726.525
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d

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

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

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

Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL	08-02-2011	EUR	8,34	15,20	-6,87

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

Profil

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

Landefordeling

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

Nøgletal for risiko

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

Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL

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

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

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

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

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	102,3	91,8
Øvrige finansielle instrumenter	-3,4	6,8
Finansielle instrumenter i alt	98,9	98,6
Øvrige akiver og passiver	1,1	1,4
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Kommuner 4

Afdelingsberetning:

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Kommuner 4	24-11-1999	DKK	4,76	4,13	0,63

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

Profil

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

Varigheder

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

Nøgletal for risiko

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

Kommuner 4

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Kommuner 4

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Kommuner 4

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

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	95,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	2,5
Finansielle instrumenter i alt	95,3	97,9
Øvrige akiver og passiver	4,7	2,1
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I	09-06-2015	NOK	9,35	11,28	-1,93

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

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

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

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,1
Finansielle instrumenter i alt	98,8	99,4
Øvrige akiver og passiver	1,2	0,6
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL

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

Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

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

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	9,35	8,40	-11,14	29,57	3,23
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	11,28	11,19	-7,09	21,14	7,33
Sharpe Ratio i NOK	-0,12	0,39	0,23	0,72	0,16
Indre værdi [NOK pr. andel]	2.041,92	1.867,37	1.722,68	1.938,68	1.496,30
Nettoresultat [t.NOK]	49.403	43.011	-66.252	182.405	35.220
Administrationsomkostninger [pct.]	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Investorernes formue [t.NOK]	547.108	556.061	478.031	611.020	697.120
Antal andele	267.938	297.778	277.493	315.173	465.896
Stykstørrelse i NOK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I	30-05-2013	SEK	19,43	19,40	0,04
PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A	10-06-2013	SEK	18,78	19,40	-0,62

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

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

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

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,0	89,1
Øvrige finansielle instrumenter	11,7	10,5
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,7
Øvrige akiver og passiver	0,3	0,3
I alt	**100,0**	**100,0**

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

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

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

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class I

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Maj 2013
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: 50% MSCI World Index TR Net, 20% SIXPRX Portfolio Return Index, 20% VINX Benchmark Cap SEK NI, 10% MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD
Fondskode: DK0060476372
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	19,43	17,17	-11,07	32,36	6,89
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	19,40	17,22	-10,17	32,22	6,78
Sharpe Ratio i SEK	0,38	0,71	0,45	1,42	0,68
Indre værdi [SEK pr. andel]	420,03	351,69	300,16	337,51	254,98
Nettoresultat [t.DKK]	34.468	31.320	-38.805	49.474	17.328
Administrationsomkostninger [pct.]	0,12	0,01	0,13	0,11	0,15
Investorernes formue [t.DKK]	246.588	212.120	180.801	219.606	170.132
Antal andele	900.732	900.732	900.732	900.732	900.732
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating Class A

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2013
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: 10% MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD, 50% MSCI World Index TR Net, 20% SIXPRX Portfolio Return Index, 20% VINX Benchmark Cap SEK NI
Fondskode: DK0060476455
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	18,78	16,40	-11,50	31,64	6,34
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	19,40	17,22	-10,17	32,22	6,78
Sharpe Ratio i SEK	0,33	0,67	0,42	1,38	0,65
Indre værdi [SEK pr. andel]	392,15	330,16	283,64	320,51	243,47
Nettoresultat [t.DKK]	175.704	159.629	-208.575	250.800	84.838
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,67	0,62	0,67	0,69
Investorernes formue [t.DKK]	1.299.353	1.130.091	956.221	1.144.827	873.090
Antal andele	5.083.621	5.111.678	5.041.170	4.944.612	4.840.996
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W	24-09-2020	DKK	8,77	-	-

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

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	159.216	292.241	-1.288.930	349.354	553.158
Investorernes formue [t.DKK]	1.660.139	1.922.149	6.827.581	10.373.747	11.090.349

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

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

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

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

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

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL

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

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	83,0	78,3
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	10,7
Finansielle instrumenter i alt	85,6	89,0
Øvrige akiver og passiver	14,4	11,0
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL

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

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL

Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W

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

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

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

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

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W	27-10-2020	EUR	8,28	-	-

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

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

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

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

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

	1.1-31.12.2024 1.000 EUR		1.1-31.12.2023 1.000 EUR	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	436	0	414	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	170	0	161	0
I alt opdelte adm.omk.	605	0	576	0
Administrationsomkostninger i alt		**605**		**576**

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,8	78,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	10,5
Finansielle instrumenter i alt	87,4	89,4
Øvrige akiver og passiver	12,6	10,6
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

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

Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W

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

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

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

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

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W	27-10-2020	NOK	10,46	-	-

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

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

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

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

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

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK		1.1-31.12.2023 1.000 NOK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.003	0	2.067	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	779	0	804	0
I alt opdelte adm.omk.	2.781	0	2.870	0
Administrationsomkostninger i alt		**2.781**		**2.870**

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,7	78,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	11,8
Finansielle instrumenter i alt	89,7	90,4
Øvrige akiver og passiver	10,3	9,6
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

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

Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Oktober 2020
Risikoindikator [1-7]: 3
Intet benchmark
Fondskode: DK0061287422
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

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

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

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W	27-10-2020	SEK	7,56	-	-

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

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

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

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

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

	1.1-31.12.2024 1.000 SEK		1.1-31.12.2023 1.000 SEK	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.797	0	3.035	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.866	0	1.180	0
I alt opdelte adm.omk.	6.663	0	4.216	0
Administrationsomkostninger i alt		**6.663**		**4.216**

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,5	78,9
Øvrige finansielle instrumenter	3,0	10,8
Finansielle instrumenter i alt	87,5	89,7
Øvrige akiver og passiver	12,5	10,3
I alt	**100,0**	**100,0**

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

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

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

Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Oktober 2020
Risikoindikator (1-7): 3
Intet benchmark
Fondskode: DK0061287505
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	7,56	7,53	-13,78	3,76	5,91
Sharpe Ratio i SEK	-0,36	-0,40	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	109,59	101,89	94,75	109,89	105,91
Nettoresultat [t.SEK]	82.936	65.241	-123.323	16.426	19.508
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Investorernes formue [t.SEK]	1.560.614	977.779	776.791	842.883	428.637
Antal andele	14.240.720	9.596.479	8.198.109	7.670.171	4.047.233
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

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

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i amerikanske high-yield-virksomhedsobligationer. Valutarisikoen er begrænset, da andelsklasserne valutaafdækkes mod deres udstedelsesvaluta. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h

US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

US High Yield Bonds, klass SEK W h

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h	30-09-2013	DKK	3,43	6,01	-2,57
US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	29-03-2023	EUR	3,79	6,42	-2,63
US High Yield Bonds, klass SEK W h	29-03-2023	SEK	3,78	6,18	-2,40

Afdeling / Klasse	Evaluering
US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.
US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.
US High Yield Bonds, klass SEK W h	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	26,8	32,5
§144a - Nyemitterede	74,8	61,8
Øvrige finansielle instrumenter	-5,7	1,1
Finansielle instrumenter i alt	95,9	95,4
Øvrige akiver og passiver	4,1	4,6
I alt	**100,0**	**100,0**

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

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

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

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2013
Risikoindikator (1-7): 3
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to DKK
Fondskode: DK0060507192
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	3,43	7,99	-14,49	3,23	4,95
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	6,01	10,42	-13,42	4,44	5,23
Sharpe Ratio i DKK	-0,43	-0,30	-0,22	0,69	0,30
Indre værdi [DKK pr. andel]	118,31	114,38	105,92	123,87	120,00
Nettoresultat [t.DKK]	49.316	98.835	-36.428	14.109	42.508
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80	0,85	0,85	0,85
Investorernes formue [t.DKK]	1.666.946	1.353.563	1.224.068	552.520	326.729
Antal andele	14.089.633	11.833.658	11.556.711	4.460.666	2.722.852
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Marts 2023
Risikoindikator (1-7): 3
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to EUR
Fondskode: DK0062263299
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i EUR [pct.]	3,79	7,53	-	-	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	6,42	9,06	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	11,16	10,75	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	2.234	5.650	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80	-	-	-
Investorernes formue [t.DKK]	190.460	78.871	-	-	-
Antal andele	2.288.598	983.962	-	-	-
Stykstørrelse i EUR	10	10	-	-	-

2023 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

US High Yield Bonds, klass SEK W h

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Marts 2023
Risikoindikator [1-7]: 3
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to SEK
Fondskode: DK0062263109
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

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

2023 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

US High Yield Bonds KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i amerikanske high-yield-virksomhedsobligationer. Hovedparten af afdelingens investeringer afdækkes mod danske kroner. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
US High Yield Bonds KL	22-06-2009	DKK	3,40	6,01	-2,61

Afdeling / Klasse	Evaluering
US High Yield Bonds KL	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2009
Risikoindikator [1-7]: 3
Benchmark: Bloomberg US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to DKK
Fondskode: DK0060178275
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Varigheder

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

Nøgletal for risiko

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

US High Yield Bonds KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

US High Yield Bonds KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

US High Yield Bonds KL

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

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

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

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

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	27,7	34,4
§144a - Nyemitterede	76,5	61,7
Øvrige finansielle instrumenter	-6,1	1,0
Finansielle instrumenter i alt	98,1	97,1
Øvrige akiver og passiver	1,9	2,9
I alt	**100,0**	**100,0**

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

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i aktier i mellemstore selskaber, der er hjemhørende i, eller som har hovedaktivitet i, eller som er noteret på børser/markedspladser i USA. Der kan altid investeres i selskaber der indgår i afdelingens benchmark.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

USA Mid Cap, klasse DKK W

USA Mid Cap, osuuslaji EUR W

USA Mid Cap, klasse NOK W

USA Mid Cap, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
USA Mid Cap, klasse DKK W	09-06-2020	DKK	13,18	22,45	-9,27
USA Mid Cap, osuuslaji EUR W	09-06-2020	EUR	13,14	22,41	-9,28
USA Mid Cap, klasse NOK W	09-06-2020	NOK	25,57	28,32	-2,75
USA Mid Cap, klass SEK W	09-06-2020	SEK	16,22	25,81	-9,58

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

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

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

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

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

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

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

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

Supplerende noter	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	97,9
Finansielle instrumenter i alt	97,5	97,9
Øvrige akiver og passiver	2,5	2,1
I alt	**100,0**	**100,0**

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

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

	USA Mid Cap, klasse DKK W		USA Mid Cap, osuuslaji EUR W		USA Mid Cap, klasse NOK W		USA Mid Cap, klass SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.955	12.637	30.433	17.518	36.155	33.523	42.312	42.501
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforretninger	0	0	0	0	-347	0	-114	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-264	-806	-1.641	-944	-1.590	-1.879	-2.336	-2.287
Distributionshonorar	0	0	0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-55	-168	-342	-197	-331	-392	-487	-476
Klassens resultat	**4.636**	**11.664**	**28.451**	**16.377**	**33.886**	**31.252**	**39.375**	**39.737**
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	97,9	97,5	97,9	97,5	97,9	97,5	97,9
Finansielle instrumenter i alt	97,5	97,9	97,5	97,9	97,5	97,9	97,5	97,9
Øvrige akiver og passiver	2,5	2,1	2,5	2,1	2,5	2,1	2,5	2,1
Finansielle poster i alt	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**100,0**
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorernes formue primo	53.104	173.820	141.382	125.436	268.993	236.207	341.737	307.681
Emissioner i året	11.125	3.149	85.580	4	11.825	28.789	113.450	14.402
Indløsninger i året	-46.719	-135.632	-1.461	-435	-315.129	-27.297	-268.071	-20.096
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	74	103	130	1	425	41	454	12
Overførsel af periodens resultat	4.636	11.664	28.451	16.377	33.886	31.252	39.375	39.737
Investorernes formue ultimo	**22.220**	**53.104**	**254.083**	**141.382**	**0**	**268.993**	**226.944**	**341.737**
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	364.641	1.349.401	1.301.922	1.305.902	2.589.501	2.570.802	3.277.598	3.336.306
Emissioner i året	72.219	23.854	776.996	37	108.362	300.635	1.058.672	150.297
Indløsninger i året	-302.055	-1.008.614	-11.590	-4.017	-2.697.862	-281.936	-2.412.207	-209.005
Andele ultimo året	**134.805**	**364.641**	**2.067.328**	**1.301.922**	**0**	**2.589.501**	**1.924.062**	**3.277.598**

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

USA Mid Cap, klasse DKK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2020
Risikoindikator (1-7): 4
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index inkl. nettoudbytter målt i DKK
Fondskode: DK0061145398
Porteføljerådgiver: Principal Global Investors, LLC

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	13,18	13,06	-9,87	30,16	0,00
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	22,45	11,11	-13,25	34,45	0,00
Sharpe Ratio i DKK	0,14	0,50	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	164,83	145,63	128,81	142,91	109,80
Nettoresultat [t.DKK]	4.636	11.664	-44.293	180.774	85.113
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,87	0,89	1,00	1,02
Investorernes formue [t.DKK]	22.220	53.104	173.820	347.321	738.711
Antal andele	134.805	364.641	1.349.401	2.430.286	6.727.845
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

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

USA Mid Cap, osuuslaji EUR W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2020
Risikoindikator (1-7): 4
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index including net dividends measured in EUR
Fondskode: DK0061149978
Porteføljerådgiver: Principal Global Investors, LLC

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i EUR [pct.]	13,14	12,78	-9,85	30,28	0,00
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	22,41	10,84	-13,24	34,56	0,00
Sharpe Ratio i EUR	0,14	0,51	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	16,48	14,57	12,92	14,33	11,00
Nettoresultat [t.DKK]	28.451	16.377	-13.729	59.737	21.806
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,87	0,89	1,00	1,02
Investorernes formue [t.DKK]	254.083	141.382	125.436	139.178	247.298
Antal andele	2.067.328	1.301.922	1.305.902	1.306.038	3.020.922
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

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

USA Mid Cap - Akkumulerende KL

USA Mid Cap, klasse NOK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2020
Risikoindikator (1-7):
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index including net dividends measured in NOK
Fondskode: DK0061145471
Porteføljerådgiver: Principal Global Investors, LLC

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	25,57	20,35	-5,49	24,69	10,23
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	28,32	18,28	-9,04	28,80	14,53
Sharpe Ratio i NOK	0,62	0,73	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	0,00	156,33	129,90	137,45	110,23
Nettoresultat [t.DKK]	33.886	31.252	-26.014	79.712	29.361
Administrationsomkostninger [pct.]	0,87	0,87	0,89	0,99	1,02
Investorernes formue [t.DKK]	0	268.993	236.207	265.362	279.330
Antal andele	0	2.589.501	2.570.802	2.603.138	3.566.468
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

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

USA Mid Cap, klass SEK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2020
Risikoindikator (1-7): 4
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index including net dividends measured in SEK
Fondskode: DK0061149895
Porteføljerådgiver: Principal Global Investors, LLC

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

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

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

USA Mid Cap KL

Afdelingsberetning:

Investerer i aktier i mellemstore selskaber, der er hjemhørende i, eller som har hovedaktivitet i, eller som er noteret på børser/markedspladser i USA. Der kan altid investeres i selskaber der indgår i afdelingens benchmark.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

USA Mid Cap, klasse DKK W d

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
USA Mid Cap, klasse DKK W d	09-06-2020	DKK	13,14	22,45	-9,32

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

USA Mid Cap KL

Resultatopgørelse

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

Balance

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

USA Mid Cap KL

Noter til resultatopgørelse og balance

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

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

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

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

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

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

USA Mid Cap KL

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

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

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

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

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

USA Mid Cap KL

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

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

USA Mid Cap KL

USA Mid Cap, klasse DKK W d

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

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

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

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

USA Mid Cap KL

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

USA Mid Cap KL

USA Mid Cap, klasse DKK W d

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2020
Risikoindikator (1-7): 4
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index inkl. nettoudbytter målt i DKK
Fondskode: DK0061145208
Porteføljerådgiver: Principal Global Investors, LLC

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

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

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

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

Common notes

Applied accounting policies
The annual report for 2024 is prepared according to the Act on Investment Associations, etc.

The applied accounting policies remain unchanged compared to the annual report for 2023.

Presentation of financial figures
Figures in the income statement, balance sheet, and notes are presented in whole thousands in the current currency in which the sub-fund or share class is prepared. Total figures are stated as actual figures rounded to whole thousands, which may result in rounding differences when recalculating total figures.

General recognition and measurement
Revenue is recognised in the income statement as it is earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. Furthermore, expenses incurred to achieve the period's earnings are recognised. The part of trading costs incurred in connection with the purchase and sale of financial instruments, caused by issuance and redemption, is covered by issuance and redemption income transferred from the "Investors' assets".

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the sub-fund, and the asset's value can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when they are probable and can be measured reliably.

Upon initial recognition, assets and liabilities are measured at fair value.

Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each individual accounting item below.
In recognising and measuring assets and liabilities, consideration is given to information that emerges after the balance sheet date but before the financial statements are prepared, if, and only if, the information confirms or refutes matters that arose no later than the balance sheet date.

Income statement

Interest and dividends
Interest income includes interest on bonds and deposits with the depository company as well as deposits in other financial institutions.

Share dividends include dividends earned during the year.

Capital gains and losses
Both realised and unrealised gains and losses on assets and liabilities are recognised in the income statement.

For bonds and equity holdings, realised capital gains and losses are determined as the difference between the fair value at the time of sale and the fair value at the beginning of the year or the fair value at the acquisition date during the financial year. Unrealised capital gains and losses are calculated as the difference between the fair value on the balance sheet date and the fair value at the beginning of the year or the fair value at the acquisition date during the financial year.

Changes in the fair value of derivative financial instruments are recognised in the income statement under derivative financial instruments.

All direct costs associated with trading financial instruments are recorded under trading costs. The part of trading costs incurred in connection with the purchase and sale of financial instruments, caused by issuance and redemption, is covered by issuance and redemption income transferred from "Investors' asset". This latter part is calculated as the proportion that the proceeds from issuances and redemptions constitute of the market value of the total trades.

Administration costs
"Direct sub-fund costs" consist of the costs that can be directly attributed to the individual sub-fund. "Share of common costs" refers to the sub-funds' share of expenses related to two or more sub-funds. The allocation is made considering the size of the sub-funds' assets.

The fund’s payment for managing the daily operations of the fund and for portfolio advisory/management and dissemination on behalf of the fund’s consists of an administration fee, a management fee, and a distribution fee according to a separate agreement with Danske Invest Management A/S.

"Management fee" and "distribution fee" constitute costs incurred pursuant to a separate agreement with Danske Invest Management A/S for portfolio advisory and management services and distribution.

"Distribution fee" consists of fees and commissions for distribution, marketing, and dissemination expenses, etc.

"Fixed administration fee" amounts to costs incurred pursuant to a separate agreement with Danske Invest Management A/S concerning administration. The administration fee includes, among other things, board and management expenses, audit fees, and fees to the depositary for the depositary's tasks, etc.

The fund's total expenses for the board and audit included in the "fixed administration fee" are disclosed under the common notes.
When a sub-fund holds shares in another sub-fund t, the parent sub-fund is exempt from certain payments to avoid double payment for the same service. A calculated amount is transferred in the parent sub-fund from "Capital gains and losses on investment certificates" to "Administrative expenses". This transfer corresponds to the share of the subsidiary sub-fund's administrative expenses that the parent sub-fund t indirectly pays, and which is immediately included in "Capital gains and losses on investment certificates". This transferred amount is not included under administrative expenses when the distribution is settled.

Tax

Tax includes withheld dividend tax and interest tax that cannot be refunded. Recognition is based on a current assessment of the tax rules and practices of each country.

Distribution

The distributing sub-funds make an annual distribution that meets the requirements for minimum distribution according to Section 16 C of the Tax Assessment Act.

"Available for distribution" is calculated such that, to the extent that the relevant sub-fund/share class has income of the relevant type, the sub-fund/share class makes distribution based on the financial year's:

- earned interest, interest expenses on receivables, and remuneration for the lending of securities,
- earned dividends minus withheld dividend tax and the borrower's payment to the lender for the lender's missed dividend in the case of share lending. Receivable dividend tax is included in the basis after receipt.
- realised capital gains/losses on equity holdings (capital gains on equity holdings, which are taxed according to Section 19 of the Capital Gains Tax Act, are calculated using the inventory principle), • realised capital gains/losses on bonds and treasury bills, • realised capital gains/losses on currency accounts,
- capital gains/losses from the sub-fund's use of derivative financial instruments, calculated using the inventory principle.

Realised losses are thus included in the sub-fund's/share classes' distribution, whereby the distributable amount can become negative. The total negative distribution for a sub-fund/share class is then carried forward to the following year's distribution. Unless the sub-fund/share class has a statutory loss limitation in the distribution calculation.

Before distribution, the sub-fund/share class's administrative expenses are deducted.

The distribution percentage is calculated as the amount available for distribution as a percentage of the circulating capital in the sub-fund/share class on the balance sheet date. The calculated percentage is rounded down in accordance with Section 16 C of the Tax Assessment Act to the nearest 0.10. The difference between the accounting result and the distribution is added/deducted from the respective sub-fund/share class's assets.

"Carried forward for distribution next year" consists of the remaining amount after rounding down of "Available for distribution".
The distribution adjustment is calculated so that the distribution percentage is the same size before and after issuance and redemption.

Upon issuance, the distribution adjustment is calculated as a portion of the amount available for distribution on the issuance day. The portion is calculated as the nominal value of the issuance in relation to the circulating capital. Thus, part of the amount paid at issuance is used for the payment of distribution. Upon redemption, a calculation is made that similarly reduces the payment of distribution.

"Carried forward for distribution from last year" consists of the rounding down of the distribution amount from last year.

Balance

Cash and cash equivalents
Cash and cash equivalents include deposit accounts in financial institutions that are freely available. Cash and cash equivalents in foreign currency are measured at the quoted exchange rates on the balance sheet date.

Financial instruments
Financial instruments are measured at fair value. The fair value is primarily determined by the closing price on the balance sheet date, or if such is not available, at another official rate that is deemed to best correspond to it. If no official rate is available, the fair value is determined using generally accepted valuation methods.

For sub-funds with investment certificates, where the fund's administrator has full insight into the composition of the sub-fund's underlying financial instruments (fund of fund), these are measured based on the fair value of the underlying securities.

Financial instruments are entered and withdrawn on the trading day

Derivatives
Derivative financial instruments are measured at fair value. The fair value is primarily determined by the closing price on the balance sheet date, or if such is not available, at another official rate that is deemed to best correspond to it. If no official rate is available, the fair value is determined using generally accepted valuation methods.

Derivative financial instruments with positive fair value are included under assets, and if they have negative fair value, under liabilities. Changes in fair value are recognised in the income statement under "Gains and losses on securities".

Other assets
Other assets are measured at fair value, and include:

• "Receivable interest" consisting of accrued interest and receivable withdrawals on bonds on the balance sheet date.

• "Receivable dividends" consisting of dividends declared before the balance sheet date with settlement after the balance sheet date.

• "Outstanding transaction settlements" consisting of the value of proceeds from the sale of financial instruments, from withdrawn bonds, and from issuances before the balance sheet date, where payment occurs after the balance sheet date. Offsetting is made with corresponding amounts mentioned under "Other liabilities" per counterparty per day the payments are due.

• "Current tax assets" consisting of refundable dividend tax and interest tax withheld abroad.

Investors assets
"Distribution from last year regarding circulating certificates" consists of the proposed distribution as of 31 December the previous year calculated as the dividend percentage multiplied by circulating capital as of 31 December the previous year.

"Change in paid distribution due to issuance/redemption" consists of the difference between the distribution paid after the general meeting based on the circulating capital at that time and the distribution calculated as of 31 December the previous year.

Other liabilities
"Other liabilities" are measured at fair value.

"Outstanding transaction settlements" consist of the value of proceeds from the purchase of financial instruments and from redemptions before the balance sheet date, where payment occurs after the balance sheet date. Offsetting is made with corresponding amounts mentioned under "Other assets" per counterparty per day the payments are due.

Foreign currency conversion
Exchange rate differences that arise between the transaction day's rate and the rate on the payment day are recognised in the income statement under "Gains and losses on securities".

Transactions in foreign currency are converted at the transaction day's rate. Securities holdings, cash and cash equivalents, and receivables in foreign currency are converted at the balance sheet day's rate. The difference between the balance sheet day's rate and the rate at the time of acquisition of the securities holdings or the receivable's occurrence is recognised in the income statement under "Gains and losses".

Sub-funds with share classes
Certain sub-funds are offered in multiple share classes in different currencies. Such a sub-fund consists of a common portfolio used for the share classes' common investment in securities and bears costs derived from this. In addition, the share classes have class-specific transactions from currency hedging, bank accounts, and costs. A consolidated financial statement is prepared for the entire sub-funds along with notes for the individual share classes.

Key figures regarding returns, net asset value, costs, and number of shares are calculated for the individual classes. In cases where a class upon establishment continues the respective sub-fund, the relevant key figures are shown with history.

Key figures

Returns
Returns Calculated as:

(((Net asset value at the end of the year + Reinvested distribution)/Net asset value at the beginning of the year) -1) x 100.

Reinvested distribution = Distribution in kroner per share x Net asset value at the end/Net asset value immediately after distribution.

Benchmark return
Benchmark returns are a statement of the development in the benchmark (market index) against which the sub-fund measures itself. Unlike the sub-fund's returns, this return does not include administrative costs.

Net asset value
Net asset value Calculated as Investors' asset/Circulating shares and expresses the value per share.

Distribution
Distribution in percent is calculated as Proposed distribution in percent + Paid interim distribution in percent.

Proposed distribution in percent = Proposed distribution/Circulating capital.

Distribution in kroner per share = Distribution in percent x Share size/100.
.

Administrative costs in percent
Calculated as administrative costs/Investors' average assets x 100.

"Administrative costs" refer to the corresponding entry in the income statement, and "Investors' average assets" is calculated as a simple average of the wealth's value recorded da

Risk indicators
These risk measures are calculated, with the exception of Active Share, from the start of the sub-funds over a maximum period of three years, but only for sub-funds that have existed for at least 36 months. The Sharpe Ratio and Standard Deviation are calculated both for the respective sub-funds and their benchmark. Active Share is calculated on the status day.
Sharpe Ratio is a mathematical expression for the excess return of an investment relative to the risk. It is calculated as the historical return minus the risk-free rate (excess return) divided by the standard deviation of the excess return.

Standard Deviation is a statistical expression for fluctuations in returns.
Tracking error is a mathematical expression for the variation in the difference in returns between a sub-fund and its benchmark.

Information Ratio is a mathematical expression for the relationship between the excess return and tracking error. The key figure expresses how much extra return an investor has achieved by taking a given risk relative to the benchmark.

Active Share is a measure of how large a portion of the portfolio does not coincide with the chosen benchmark. This key figure shows a snapshot on the status day.

The risk indicator is an expression for the typical correlation between the risk and return opportunities of the investment. The position on the indicator is determined by fluctuations in the sub-fund’s net asset value over the last five years and/or representative data. Large historical fluctuations equate to high risk, and small fluctuations equate to lower risk. The number can range between 1 and 7.

The fund's main agreements

Here, the most important agreements that the fund or the management company has entered on behalf of the fund as of 31 December 2024 are described.

Administration agreement

The fund has entered an agreement with its investment management company, Danske Invest Management A/S (DIMA), whereby the company manages the daily operations and administration of fund in accordance with legislation, the Financial Supervisory Authority's guidelines, the articles of association, and instructions from the board, including investment frameworks for the individual sub-funds.

The agreement entails that DIMA, in addition to managing the ongoing operations of the fund, may enter into agreements for portfolio management regarding the fund's sub-funds and the distribution of the sub-funds. This must be done in accordance with the delegation provisions in the UCITS etc. Act.

As remuneration, each sub-fund pays a total administration cost. The remuneration consists of two parts: administration fee, which constitutes payment for ongoing operating expenses, including the custodian bank service, and management fee, which constitutes payment for portfolio management and share distribution. Certain share classes do not pay distribution commission and a termed w-classes. Both administration and management fees are calculated based on the average assets of the individual sub-fund. The rates are stated in the sub-fund's current prospectus, which can be found on the website danskeinvest.dk.

Any additional costs for significant, special tasks imposed by authorities, the board, or the general meeting are paid directly by the affected sub-fund(s).

Agreement on depositary and custodian bank function

The fund has entered an agreement with JP Morgan, whereby the bank, as custodian company/depositary, manages and stores securities and liquid funds separately for each of the fund's sub-funds in accordance with applicable legislation.

The cost is paid by DIMA, as the sub-funds' administration fee mentioned above also covers payment for this service.

Agreement on the distribution of investment certificates

In accordance with the aforementioned administration agreement, DIMA has entered into an agreement with Danske Bank A/S (Danske Bank), whereby the bank handles the distribution of the fund's shares through Danske Bank and other distributors domestically and internationally. The cost is borne by DIMA, as the sub-fund's management fee mentioned above also covers payment for this service.

Agreements on portfolio management, etc.

In accordance with the aforementioned administration agreement, DIMA has entered a portfolio management agreement with Danske Bank, whose main occupation is banking and asset management. The agreement entails that Danske Bank, as portfolio manager (Portfolio Manager), executes trades deemed advantageous as part of portfolio management. Optimal returns must be sought while considering the necessary risk diversification. Portfolio management, including execution of trades, must be conducted in accordance with the frameworks and guidelines established by the fund's board.

An agreement has been made to collaborate with other companies on asset management. The Portfolio Manager bears the costs of such collaboration and is responsible for ensuring that the companies follow the established investment guidelines. The Portfolio Manager also ensures that the companies are authorised to provide investment advice and are subject to financial supervision in their respective jurisdictions. DIMA can at any time decide that the Portfolio Manager must immediately cease cooperation with such companies. In connection with this, Danske Bank prepares the decision-making basis for selection and proposals for follow-up, reporting, and possible replacement of other companies.

Danske Bank also assists the fund with work on sustainable investments, including ESG integration, active ownership, screening, reporting, and disclosure.

The costs of portfolio management are borne by DIMA, as the sub-fund's management fee mentioned above also covers payment for this service.

Agreement on price quotation in the market

DIMA has entered into an agreement with Danske Bank, whereby the bank continuously – subject to special situations – quotes prices for the sub-funds' shares in NASDAQ Copenhagen's trading systems and in the bank's immediate trading system to promote liquidity in trading shares. Prices must be quoted with both bid and ask prices and based on current issue and redemption prices. The cost is borne by DIMA, as the sub-fund's administration fee mentioned above also covers payment for this service.

Supplementary information on the use of derivatives and financial instruments issued by Danske Bank

Supplementary information on the use of derivatives

Derivatives are used as part of the portfolio management in the sub-funds.

Derivatives are recorded at net value in the sub-funds' balance sheets, and the returns are included as described under the applied accounting policies.

As supplementary information to the sub-funds' use of derivatives in the balance sheet and income statement, the underlying exposure of the derivatives, information on collateral, and information on counterparties involved in the sub-funds' trading with derivatives are provided here.

Counterparties with whom the sub-funds can trade derivatives:

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

FX Forward transactions

Exposure as of 31 December 2024

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

Flexinvest Fonde KL	1.000 DKK
DKK	29.311
NOK	-29.354

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

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

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

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

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

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

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

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

Futures

Underlying exposure as of 31 December 2024

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

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

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

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

Net collateral position

Collateral related to derivative financial instruments as of 31 December 2024

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

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

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

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

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

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

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

Financial instruments issued by Danske Bank

Danske Obligationer Absolut Lav Risiko KL	Market value 2024 1.000 DKK	Market value 2023 1.000 DKK
DANSKE BANK SDO FRN 1/7-2019	750	750
Total	**750**	**750**

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

Flexinvest Aktier KL	Market value 2024 1.000 DKK	Market value 2023 1.000 DKK
Danske Bank	240.660	213.132
Total	**240.660**	**213.132**

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

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

Global Equity Solution - Akkumulerende KL	Market value 2024 1.000 DKK	Market value 2023 1.000 DKK
Danske Bank	1.963	1.738
Total	**1.963**	**1.738**

Global Equity Solution KL	Market value 2024 1.000 DKK	Market value 2023 1.000 DKK
Danske Bank	2.252	1.994
Total	**2.252**	**1.994**

Global Restricted KL	Market value 2024 1.000 DKK	Market value 2023 1.000 DKK
Danske Bank	667	590
Total	**667**	**590**

PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL	Market value 2024 1.000 DKK	Market value 2023 1.000 DKK
Danske Bank	4.494	3.980
Total	**4.494**	**3.980**

Audit Fee

Total audit expenses in the fund, in thousands of DKK	2024	2023
Audit fee	394	398
Assurance services	20	0
Fees for other services	0	0
Total audit-related fees	414	398

Board Remuneration

Total expenditure for board remuneration by the fund, expressed in thousands of DKK	2024	2023
Board Remuneration	563	564

Financial calendar 2025

Financial calendar 2025	
11 March 2025	The board reviews the annual report for 2024, which is subsequently published.
10 April 2025	Annual general meeting.
26 August 2025	The board reviews the half-year report for 2025, which is subsequently published.

Additionally, unrevised holding lists, return information, fact sheets, etc., are published monthly on www.danskeinvest.dk.

Currency codes

Currency codes	
Euro	EUR
American dollars	USD
British Pounds	GBP
Swedish kroner	SEK
Norwegian kroner	NOK
Swiss franc	CHF
Canadian dollar	CAD
Japanese yen	JPY
Australian dollar	AUD
New Zealand dollar	NZD

How to read the SFDR reporting

The SFDR appendices contain periodic reporting on sustainability-related matters in sub-funds that promote environmental and/or social characteristics or invest based on a sustainable investment objective.

The appendices serve as a supplement to the accounting information in the annual report and are based on requirements for format, structure, and content defined in the Disclosure Regulation and the Taxonomy Regulation. The SFDR appendices thus provide information on how and to what extent the respective sub-funds have succeeded in promoting environmental and/or social characteristics and/or have fulfilled the sustainable investment objective specified in each sub-fund's prospectus. The appendices cover the period 1 January 2024 - 31 December 2024. To ensure consistency in reporting, efforts are made to report average values measured for the year as much as possible.

The actual reporting is shown in tables or figures using sustainability indicators (measurement points) and similarly indicates the so-called "binding element" for how the respective sustainability characteristics should be integrated into the sub-fund's investment strategy through inclusions, exclusions, and/or active ownership. Information on Danske Invest's approach to responsible investments and integration of the relevant processes can be found in our Responsible Investment Policy and Active Ownership Policy, as well as instructions for inclusions and exclusions available at:
https://www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_indblik

For further information on indicators, data, monitoring, etc., for each sub-fund, please refer to the document "sustainability-related information" available on the website.

The sub-fund's report against the PAI indicators in a separate table in the appendix, aiming to show the development of the sub-fund's exposure to and thereby financing of the most significant negative impacts on sustainability factors.

Overall, the reporting seeks to take into account inadequate underlying data points and provide a transparent and easily understandable presentation. Danske Bank's team for responsible investments continuously assesses the data sources used for sustainability reporting. The assessments include, but are not limited to, evaluations of data coverage, data quality, methodology, costs, and other operational considerations. Sustainability-related data, information, and assessments are not comparable with financial information included in the annual report. Thus, there is a certain risk of erroneous presentation of data on sustainability-related factors associated with an investment. Despite due diligence in the data collection and other measures to ensure the accuracy, completeness, and reliability of the data, it is not possible to verify or guarantee, directly or indirectly, the complete accuracy of all underlying data. Therefore, some margin of error must be expected. Where reported data is unavailable, the data challenge is addressed through estimates, information, and assessments from third-party providers and/or by own research, including dialogue with portfolio companies.
For reading the SFDR appendices, refer to text boxes and descriptions in the appendices, the overview of terms/definitions used below, and for reading the PAI tables the separate guidance below (see "How to read the PAI table in the SFDR Appendices").

Active ownership	The use of rights and ownership position to influence the activities or behaviour of companies/issuers. Active ownership is exercised by taking active interest as an investor in the portfolio companies' circumstances, development, and management and by maintaining a long-term focus in the business in accordance with Danske Invest's policy for active ownership.
Benchmark	A scale used for comparison. For sub-funds that do not have a benchmark defined in the prospectus, an indicative benchmark may be used
Sustainability factors	Environmental, social and personnel issues as well as issues related to respect for human rights and combating corruption and bribery.
Sustainable investments	Investments in economic activities that measurably contribute to environmental goals and/or social goals without causing significant harm to any of these goals and take into account good governance practices based on the Danske Bank Group's model for sustainable investments
Disclosure Regulation / SFDR	Regulation (EU) 2019/2088 of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures for financial services.
Exclusion	Exclusion of certain companies/investments based on defined criteria and thresholds linked to specific exclusion categories or identified controversies, negative sustainability impacts or failure to meet minimum sustainability requirements as specifically defined in Danske Invest's Instructions for Exclusions.
ESG	Standard designation for environmental (environmental "E"), social (social "S") and governance (governance "G") issues.
Inclusion	Inclusion of companies/issuers based on sustainability-related considerations in accordance with Danske Invest's Instructions for Inclusions.
Environmental and/or social characteristics	Environmental and/or social factors integrated into the investment process through inclusion, exclusion and/or active ownership.

PAI-Indicators	Indicators for principal adverse impacts on sustainability factors as defined in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288.
SDGs	The UN Sustainable Development Goals
Taksonmiregulation/ EU's classification	Regulation (EU) 2020/852 of 18 June 2020 establishing a framework for the promotion of sustainable investments.

How to read the PAI-table in the SFDR-Appendices

This reading guide is intended to assist in understanding the PAI indicators that sub-funds report on in the PAI tables in relevant SFDR appendices. For the reported impacts for current and previous reference years, please refer to the individual appendices.

Principal adverse impacts (PAI) are understood as the significant or likely significant negative impacts on sustainability factors that are caused by, exacerbated by, or directly linked to investments. sub-funds that have committed to considering these aspects report annually in the SFDR appendices the measured impact for the year. Reporting is based on 16 mandatory PAI indicators and the following six additional PAI indicators selected by Danske Invest:

- Investments in companies that have not taken initiatives to reduce their CO2 emissions (indicator no. 19)
- Inadequate protection of whistleblowers (indicator no. 20)
- Lack of policy for compliance with human rights (indicator no. 21)
- Average corruption (indicator no. 22)
- Non-cooperative tax jurisdictions (indicator no. 23)
- Average rule of law (indicator no. 24)

PAI indicators are divided into those applicable to investments in investee companies and those applicable to investments in states and supranational companies. Sub-funds only report on the indicators relevant to their investment universe. This means that a sub-fund investing in equities, for example, does not report against PAI indicators applicable to states.
In addition to the annual reporting, sub-funds report monthly on the measured impacts on sustainability factors. While the annual reports in the SFDR appendices are based on an average for the year, monthly reports show the impact at the end of the month and thus not an average.

For most of the indicators, data from ISS ESG is primarily used. Data coverage varies for each indicator, so the measured figures should be interpreted with this reservation. The PAI table also provides information on data coverage. How the individual PAI indicators and calculation parameters are to be understood.

Drivhusgasemissioner Anvendelsesområde 1 drivhusgasemissioner (ton)	Tonnes of greenhouse gas emissions generated from sources controlled by the investment-receiving companies in the sub-fund.
Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner (ton)	Tonnes of greenhouse gas emissions from the consumption of purchased electricity, steam, or other energy sources generated in previous stages by the investment-receiving companies in the sub-fund.
Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner (ton)	All indirect greenhouse gas emissions (in tonnes) not covered by scope 1 and 2, occurring in companies' value chains, including both upstream and downstream emissions.
Total emissions (ton)	Total greenhouse gas emissions (tonnes) from the investment-receiving companies in the sub-fund, including scope 1, 2, and 3.
CO2-emission (tCO2e/mio. EUR invested)	Tonnes of CO2 equivalents emitted per million EUR invested. The indicator expresses emissions per the invested amount.
Investment receiving companies emission intensity (tCO2e/mio. EUR revenue)	Tonnes of CO2 equivalents emitted per million EUR revenue from the investment-receiving companies. The indicator expresses how much CO2 is emitted per million EUR revenue.
Exposure to companies active in the fossile fuels sector (share of investments %)	Percentage of investments in companies with revenue from fossil fuels.
share of non-renewable energy – ***consumption***	The share of non-renewable energy consumption by investment-receiving companies compared to consumption of renewable energy sources, calculated as a weighted average for the investment-receiving companies in the sub-fund.
share of non-renewable energy - production	The share of non-renewable energy production from non-renewable sources by investment-receiving companies compared to production from renewable energy sources, calculated as a weighted average for the investment-receiving companies in the sub-fund.
sectors with a significant climate impact (GWh pr. Million in revenue)	The EU has defined which sectors are classified as sectors with a significant climate impact. Companies in sectors with a high impact generally have a much higher emissions profile than companies in other sectors. This indicator shows consumption in gigawatt hours (GWh) per million EUR revenue for the individual sectors.

Investments in companies without initiatives to reduce CO2 *(share of investments %)*	Companies without initiatives to reduce CO2 emissions have a greater risk of not reducing their CO2 emissions in accordance with established methods. This indicator shows the percentage of the sub-fund that is invested in companies without initiatives to reduce their CO2 emissions, calculated as a weighted average.

Biodiversity – activities that affects biodiversity sensitive areas negative

Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	Negative impacts on biodiversity-sensitive areas are manifold and reduce, among other things, the planet's ability to capture carbon and harm wildlife and fauna, some of which are already threatened. The indicator shows the percentage of the sub-fund invested in companies directly involved in controversies that negatively affect biodiversity-sensitive areas, calculated as a weighted average.

Vand – Udledning til vand

Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret (vægtet gennemsnit)	Emissions into (waste) water can flow back into the ecosystem without being properly purified and can thus cause damage. This indicator shows tonnes of chemical emissions into (waste) water generated by the companies invested in, per million EUR invested, calculated as a weighted average.

Hazardous and radioactive waste

Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	Hazardous waste is waste with properties that make it dangerous or could have a harmful effect on human health or the environment. This indicator shows tonnes of hazardous waste generated by the companies invested in, per million EUR invested, calculated as a weighted average.

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)	Companies that violate the UN Global Compact principles and OECD guidelines may have negative impacts across several environmental and social areas. The extent and nature of the violations may vary, but the violations are generally considered serious. As such violations relate to events that have been reported/identified, the violation is considered to have occurred with certainty. Depending on the extent and nature of the violation, companies considered to be violating the UN Global Compact principles and/or OECD guidelines generally have the opportunity to remedy the situation. This indicator shows the percentage of the sub-fund invested in companies that violate the UN Global Compact principles and OECD guidelines, calculated as a weighted average. The proportion is based on the number of companies in the sub-fund's universe assessed as not meeting the criteria in Danske Bank's Extended Sustainability Screening.

Lack of processes and compliance mechanisms to monitor adherence to the UN Global Compact principles and OECD guidelines for multinational companies (share of investments without monitoring policies %)	Companies lacking policies or mechanisms to handle complaints aimed at monitoring compliance with the UN Global Compact principles or OECD guidelines for multinational enterprises may unknowingly risk violating these principles now or in the future.
Uncorrected pay gap between genders (average)	The gender pay gap encompasses more than just wage discrimination and includes a wide range of inequalities women face in terms of access to work, development, and reward. It includes wage discrimination, where women earn less than men for performing the same work or work of equal value. The impacts are considered severe, as they can lead to a lower retirement age and a lower quality of life for women.
Gender diversity in the board (average between female and male board members in % of all board members)	There are barriers to gender equality in leadership and boards, creating negative impacts on board dynamics and leadership. This also leads to unjust discrimination against women with the right qualifications who are overlooked for executive or board positions
Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) (share of investments %)	These weapons are considered controversial because their production and use are deemed to violate prohibitions in international conventions and national funding bans due to their indiscriminate effects and disproportionate harm.
Insufficient protection of whistleblowers (share of investments %)	Companies with insufficient whistleblower protection are at risk of individuals/business units engaging in fraudulent/unethical behaviour, as employees do not feel protected and free from retaliation if they report such behaviour. The absence of whistleblower protection can lead to prolonged periods of unregulated behaviour in the company or personal consequences for those who duly report incidents. Lack of whistleblower protection does not equate to exposure to activities that should otherwise have been reported through whistleblower channels. This indicator shows the percentage of the sub-fund invested in companies with inadequate whistleblower protection policies, calculated as a weighted average
Lack of human rights policy (share of investments %)	Companies without a human rights compliance policy are at greater risk of contributing to human rights violations. However, a lack of policy does not necessarily mean the company is involved in human rights violations.

The indicators below apply only to states and supranational organisations

Greenhouse gas emission intensity of recipient countries (emissions/GDP)	Tonnes of CO2 equivalent emitted per million EUR of the country's GDP. Countries/elected officials responsible for social rights can contribute to extensive and long-term negative impacts on the country's citizens. Violations of social rights are therefore considered serious.
Recipient countries associated with violations of social rights (%)	Countries/elected officials responsible for social rights can contribute to extensive and long-term negative impacts on the country's citizens. Violations of social rights are therefore considered serious.
Average corruption	Corruption can be defined as "abuse of entrusted power for private gain". The activities considered "corrupt" vary between organisations and governments and may include bribery of foreign officials, bribery of national officials, inappropriate commercial practices, embezzlement, and actions that prevent justice from being served.
Non-cooperative tax jurisdictions	The EU's list of non-cooperative tax jurisdictions is part of the EU's work to combat tax evasion and avoidance. The list consists of countries that have not fulfilled their obligations to meet the criteria for good governance in tax matters The indicator shows the share of the sub-funds's investments in non-cooperative tax jurisdictions as defined by the EU, calculated as a weighted average
Average rule of law	The EU's list of non-cooperative tax jurisdictions is part of the EU's work to combat tax evasion and avoidance. The list consists of countries that have not fulfilled their obligations to meet the criteria for good governance in tax matters. The indicator shows the share of the sub-funds's investments in non-cooperative tax jurisdictions as defined by the EU, calculated as a weighted average.

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

Produktnavn: Danske Invest Select AlmenBolig Korte Obligationer KL
Identikator for juridiske enheder: 5493006J7VQM81VGNB82

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

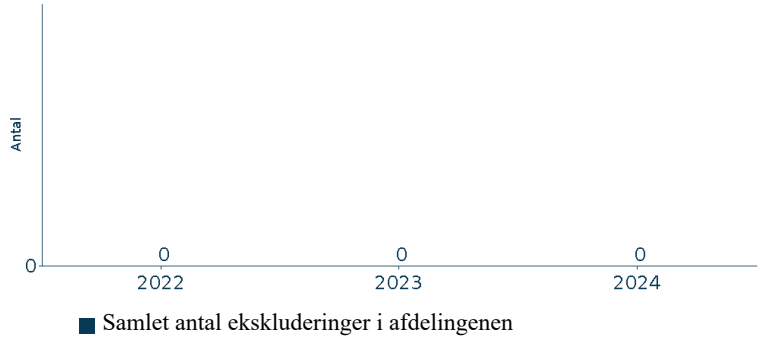
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

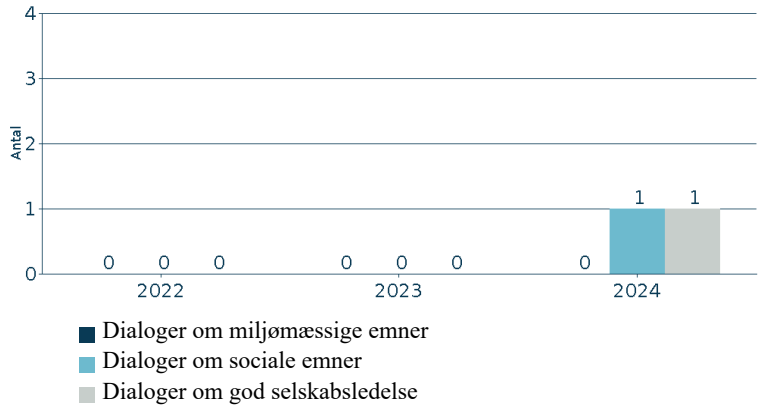
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)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



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

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

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

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 90% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1 / 61%	1 / 61%	1 / 57%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2 / 61%	3 / 61%	3 / 57%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	25.350 / 61%	4.987 / 61%	3.482 / 57%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	25.353 / 61%	4.991 / 61%	3.486 / 57%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	138 / 61%	28 / 61%	21 / 57%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.233 / 61%	659 / 61%	395 / 57%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 57%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	36% / 43%	31% / 43%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	60%	60%	41%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	63% / 63%	69% / 62%	100% / 60%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 61%	0% / 61%	0% / 57%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 40%	0 / 19%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 57%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 60%	0% / 60%	0% / 56%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 17%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 60%	38% / 60%	51% / 56%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 57%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 60%	0% / 56%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	29% / 60%	29% / 60%	0% / 56%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 8% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Jyske Realkredit Var. 422.E.Cb3 Ju 2025 Rf	DK0009405938	Financials	10.3%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	6.9%	DK
Jyske Realkredit A/S 1% 01.04.2024	DK0009412124	Financials	6.2%	DK
Nykredit Var 49d 3f Oa 1 2038	DK0009766446	Financials	5.8%	DK
Jyske Realkredit A/S Frn 01.07.2027	DK0009412207	Financials	5.8%	DK
Nordea Kredit Var. Cibor6oa 2024 Rf	DK0002050525	Financials	5.0%	DK
5.00% 5,0ndasdro53 53	DK0002055912	Financials	4.8%	DK
0.00% Ndacit6oaja2 26	DK0002054006	Financials	4.2%	DK
Realkredit Danmark Var. 12s Fa 2025 Rf	DK0004619541	Financials	4.1%	DK
Var. Realkredit Danmark 73 D 5cf 2038	DK0009273419	Financials	3.8%	DK
0.50% 0,5ndasdro43 43	DK0002047141	Financials	3.6%	DK
Nykredit Var. 33d 500cf6 2038	DK0009761488	Financials	3.6%	DK
6.00% 6nyk01eda53 53	DK0009540478	Financials	3.2%	DK
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf Oa 2038	DK0009273682	Financials	3.0%	DK
4.00% 4,0ndasdrooa 56	DK0002059906	Financials	3.0%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

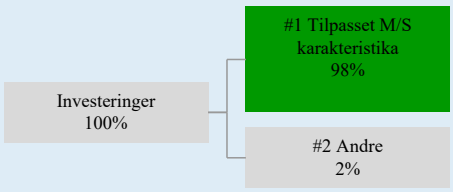
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



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

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

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	96	97	98
#2 Andre	4	3	2
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	56.26%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	34.48%
Government bonds		9.26%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

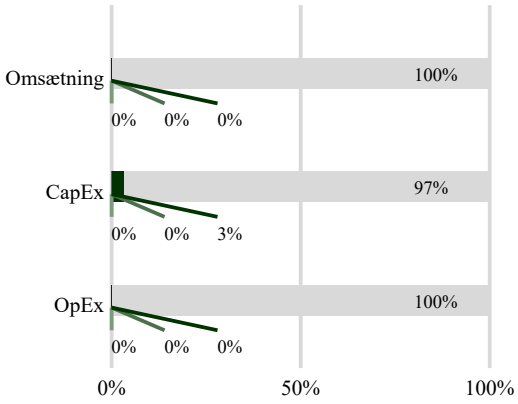
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

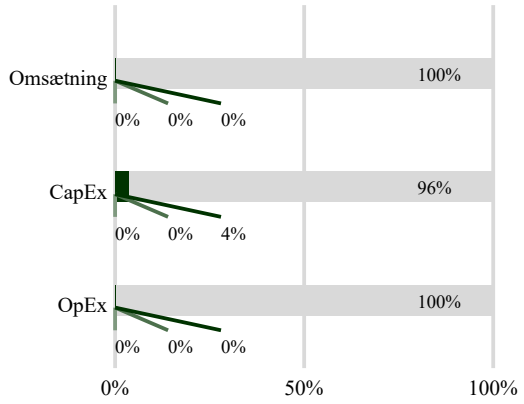
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 92% af de samlede investeringer.

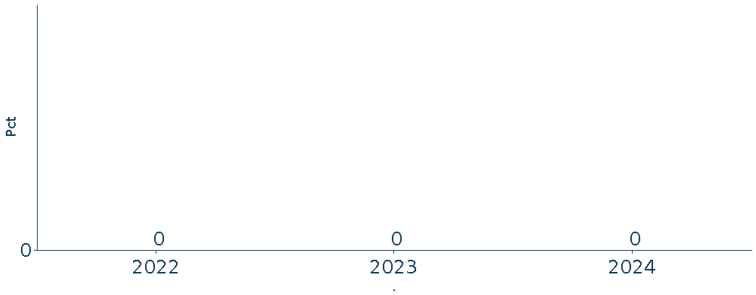
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	N/A	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	N/A	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL
Identikator for juridiske enheder: 549300RJ08Y4NW6CUH70

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

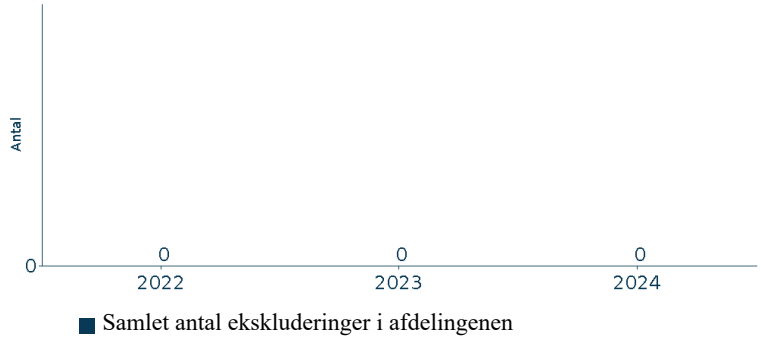
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

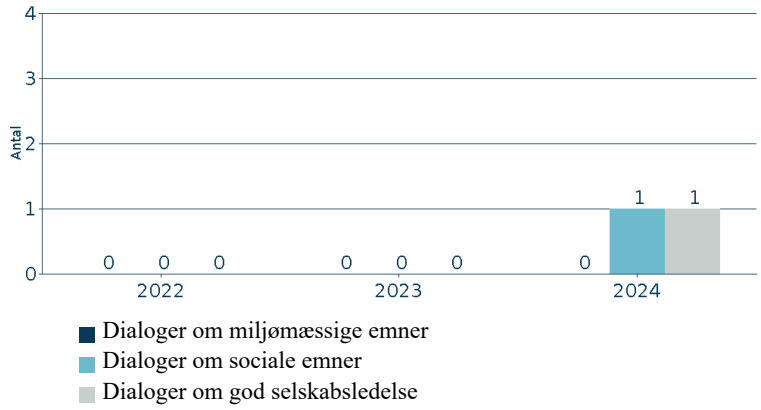
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)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



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

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

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

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 85% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1 / 61%	1 / 61%	1 / 59%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2 / 61%	3 / 61%	3 / 59%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	26.935 / 61%	5.140 / 61%	3.504 / 59%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	26.938 / 61%	5.144 / 61%	3.509 / 59%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	136 / 61%	27 / 61%	20 / 59%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.221 / 61%	621 / 61%	387 / 59%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 59%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	36% / 36%	31% / 37%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	61%	61%	33%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	69% / 61%	73% / 62%	100% / 59%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 61%	0% / 61%	0% / 59%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 44%	0 / 16%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 59%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 59%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 15%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	43% / 61%	37% / 61%	52% / 59%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 59%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 61%	0% / 59%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	42% / 61%	39% / 61%	0% / 59%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 14% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	DK0009924292	Government bonds	7.7%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	6.7%	DK
0.40% F6nyk22hjul2 28	DK0009515959	Financials	5.7%	DK
5.00% 5 111.E. 56 56	DK0009409922	Financials	5.5%	DK
5.00% 5,0ndasdro53 53	DK0002055912	Financials	5.2%	DK
5.00% 5nyk01eda53 53	DK0009539389	Financials	4.3%	DK
1.00% Rd11sfa26rf 26	DK0004626322	Financials	4.3%	DK
0.50% 0,5ndasdro43 43	DK0002047141	Financials	3.8%	DK
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	DK0004612967	Financials	3.8%	DK
0,50 Nykredit 01e A 2043	DK0009527103	Financials	3.4%	DK
5.00% 5,0ndasdrooa 53	DK0002056050	Financials	2.9%	DK
1,00 Realkredit Danmark 10f Ap (Ink) 2025 Rf	DK0009295222	Financials	2.8%	DK
Jyske Realkredit A/S 1% 01.01.2024	DK0009411076	Financials	2.8%	DK
1.00% 1,0ndasdrooa 50	DK0002044718	Financials	2.7%	DK
1.50% 1,5ndasdro53 53	DK0002050368	Financials	2.1%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

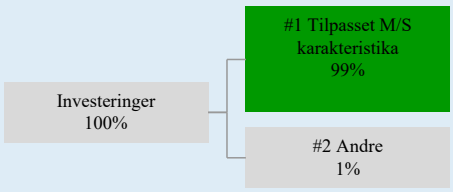
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



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

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

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	N/A	99	99
#2 Andre	N/A	1	1
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	53.68%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	35.86%
Government bonds		10.27%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
No sector data		0.18%

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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

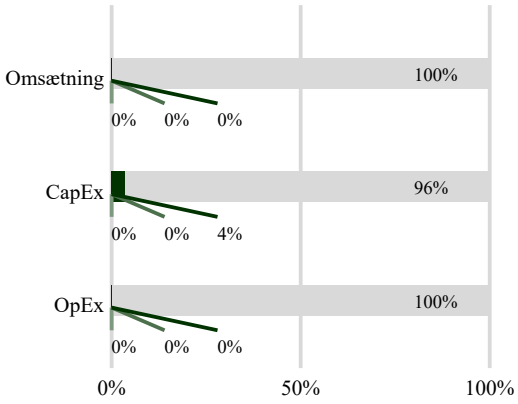
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

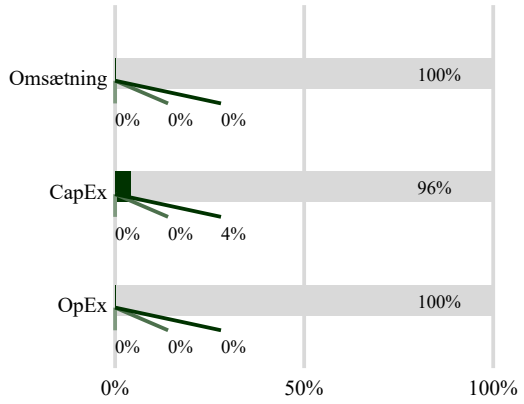
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 86% af de samlede investeringer.

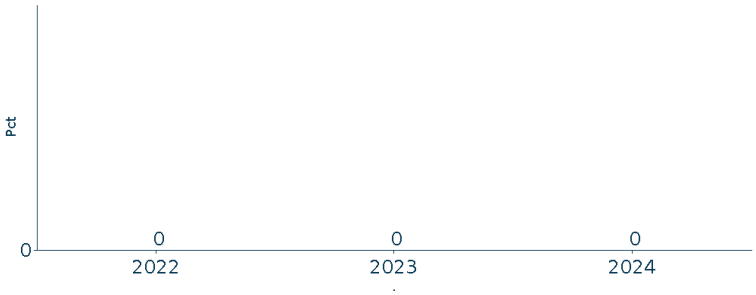
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	N/A	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	N/A	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Ikke relevant.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

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

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

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

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

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

Produktnavn: Danske Invest Select AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL
Identikator for juridiske enheder: 5493004GMKB6CBGB3M20

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ✓ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

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

Afdelingen fremmede:

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

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

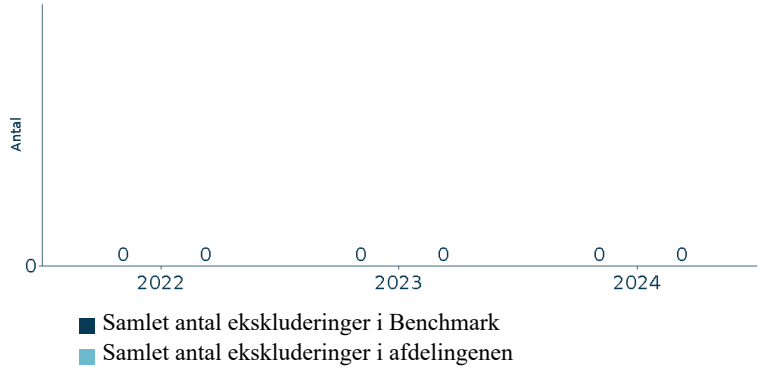
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

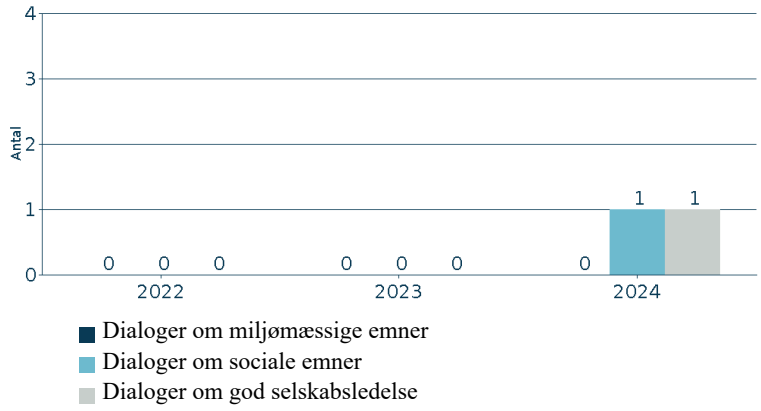
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

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

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

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

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

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

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 85% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0 / 60%	0 / 59%	0 / 58%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1 / 60%	1 / 59%	1 / 58%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	7.742 / 60%	1.407 / 59%	1.010 / 58%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	7.743 / 60%	1.408 / 59%	1.011 / 58%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	150 / 60%	29 / 59%	21 / 58%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.378 / 60%	630 / 59%	410 / 58%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	38% / 39%	33% / 41%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	60%	59%	43%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	60% / 60%	65% / 61%	100% / 59%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 45%	0 / 21%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 22%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 60%	38% / 59%	50% / 58%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	34% / 60%	30% / 59%	0% / 58%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 12% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	DK0009924292	Government bonds	10.0%	DK
4.00% 4,0rdsd22s43 43	DK0004624384	Financials	6.4%	DK
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	DK0009526725	Financials	6.3%	DK
0.00% Ndacib6oaju2 25	DK0002054196	Financials	6.1%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	5.9%	DK
0.50% 0,5ndasdro40 40	DK0002044635	Financials	5.2%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2027	DK0009923567	Government bonds	5.0%	DK
0.00% 422.E.Oa Cb3 24	DK0009403560	Financials	4.7%	DK
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf Oa 2038	DK0009273682	Financials	4.6%	DK
0.40% F6nyk22hjul2 28	DK0009515959	Financials	4.5%	DK
6.00% 6,0rd27ssa53 53	DK0004624541	Financials	4.3%	DK
4.00% 4,0 B 2043 43	DK0006356423	Financials	3.5%	DK
4.00% 4nyk01ea43 43	DK0009539546	Financials	3.2%	DK
5.00% 5 411.E.Oa.5 56	DK0009409419	Financials	2.7%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Varske 2029	DK0004133055	Financials	2.7%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

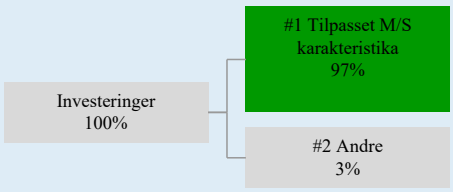
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



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

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	99	97
#2 Andre	1	1	3
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	52.60%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	36.08%
Government bonds		11.32%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

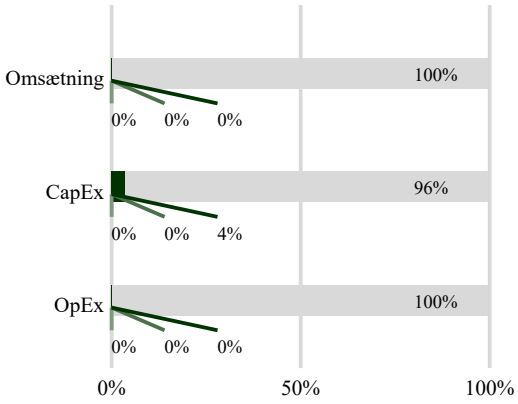
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

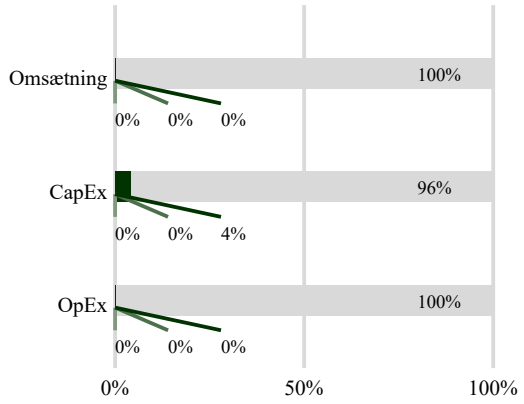
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 88% af de samlede investeringer.

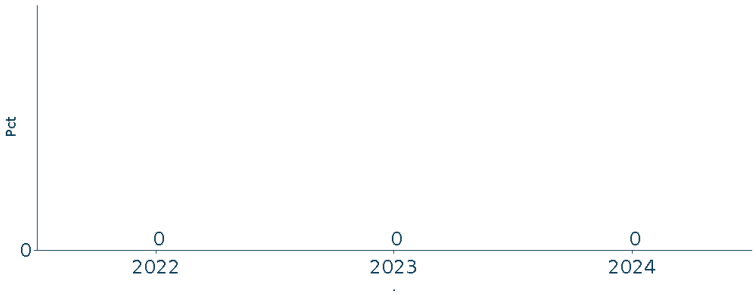
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Danske Helt Korte Obligationer
Identikator for juridiske enheder: 5493005ECV5GCDQD4B58

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et socialt mål

✓ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

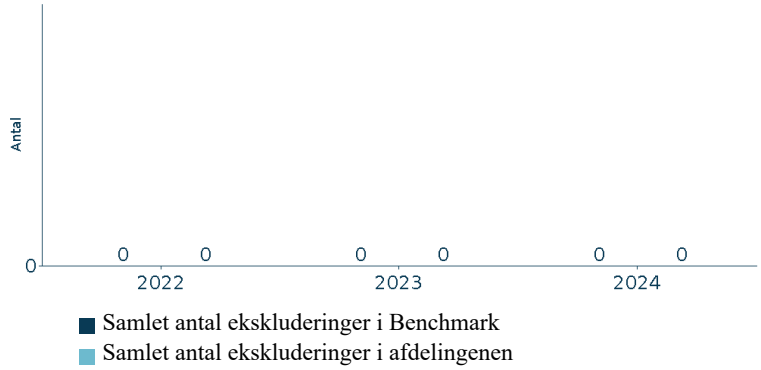
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

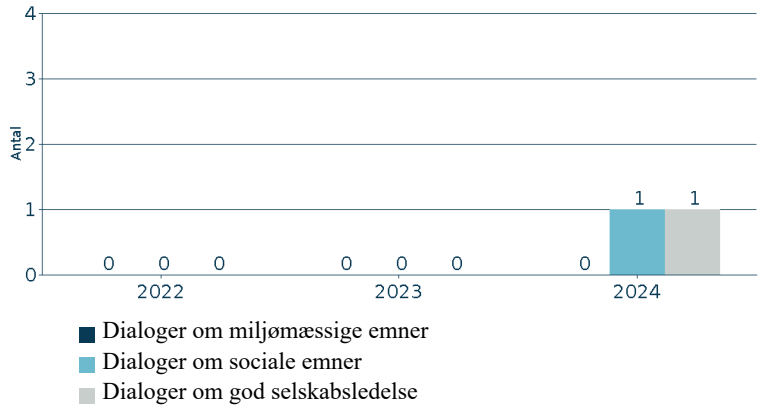
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 78% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0 / 68%	0 / 68%	0 / 63%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	0 / 68%	0 / 68%	0 / 63%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	1.726 / 68%	116 / 68%	150 / 63%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	1.727 / 68%	116 / 68%	150 / 63%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	115 / 68%	28 / 68%	21 / 63%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.888 / 68%	539 / 68%	387 / 63%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 68%	0% / 68%	0% / 63%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	34% / 43%	36% / 41%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	58%	62%	41%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	70% / 65%	64% / 71%	100% / 64%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 68%	0% / 68%	0% / 63%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 35%	0 / 25%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 68%	0% / 68%	0% / 63%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 58%	0% / 62%	0% / 63%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 16%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	45% / 58%	39% / 62%	52% / 63%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 68%	0% / 68%	0% / 63%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 58%	0% / 62%	0% / 63%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	23% / 58%	31% / 62%	0% / 63%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 14% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
0.00% Ndacib6oaju2 25	DK0002054196	Financials	11.9%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	10.1%	DK
1,00 Realkredit Danmark 10f Ap (Ink) 2025 Rf	DK0009295222	Financials	9.8%	DK
2,00 Nykredit 13h Ja 2026 Rf	DK0009507931	Financials	9.7%	DK
1,00 Nordea Kredit Okt Rf 2026	DK0002049352	Financials	9.5%	DK
1,00 Brfkredit 321.E 2026	DK0009391377	Financials	8.5%	DK
1.00% 321.E.Ap.29 29	DK0009395956	Financials	7.8%	DK
Nykredit Realkredit As 1% 01.04.2025	DK0009543654	Financials	6.0%	DK
1,00 Nykredit 13h Ju 2026 Rf	DK0009531485	Financials	4.6%	DK
Jyske Realkredit Var. 422.E.Cb3 Ju 2025 Rf	DK0009405938	Financials	4.0%	DK
Dlr Kredit Var Cb6 B Rf 2025	DK0006349998	Financials	3.7%	DK
1,00 Realkredit Danmark 10f Ja (Ink) 2026 Rf	DK0009296543	Financials	3.5%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk28 2028	DK0004132404	Financials	3.1%	DK
Realkredit Danmark Frn 01.07.2027	DK0004626595	Financials	2.4%	DK
1,00 Realkredit Danmark 10f Ap (Ink) 2027 Rf	DK0004602570	Financials	2.3%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2024 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

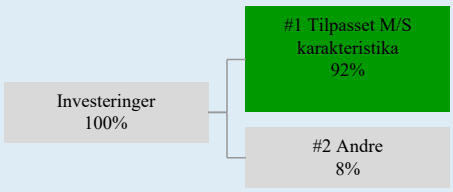
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	97	92
#2 Andre	1	3	8
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	58.87%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	31.11%
Government bonds		10.01%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

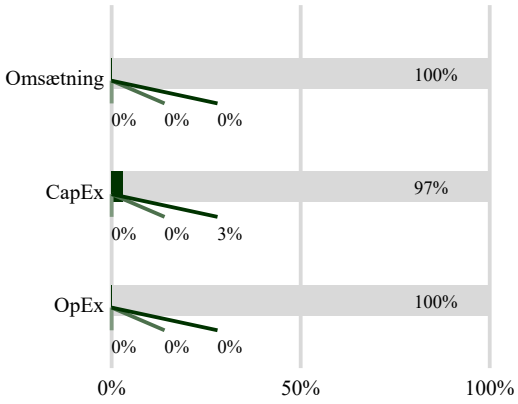
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

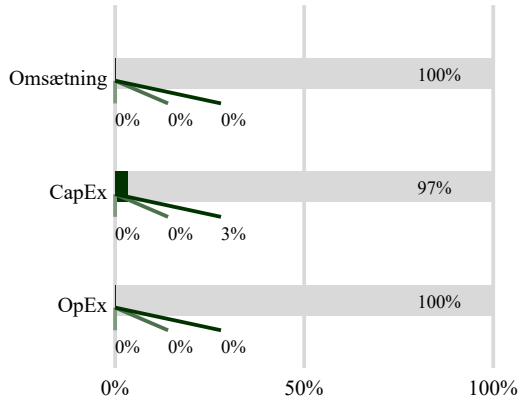
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 86% af de samlede investeringer.

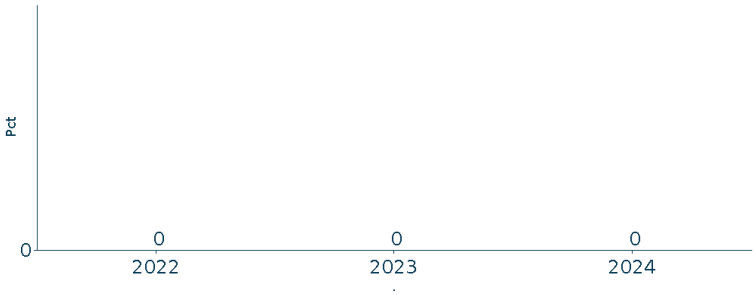
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Danske Obligationer Absolut
Identikator for juridiske enheder: 549300VPYDZC8XUXP006

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

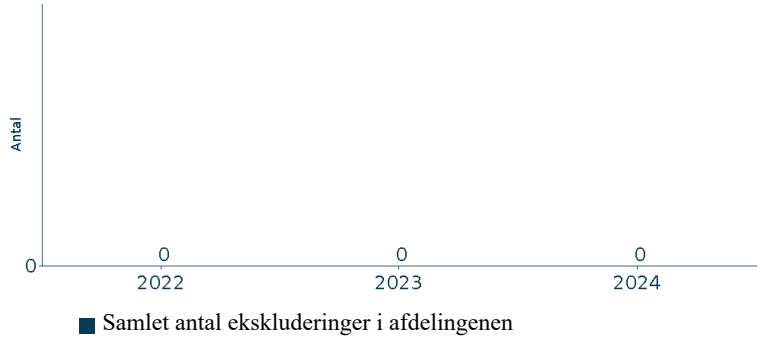
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

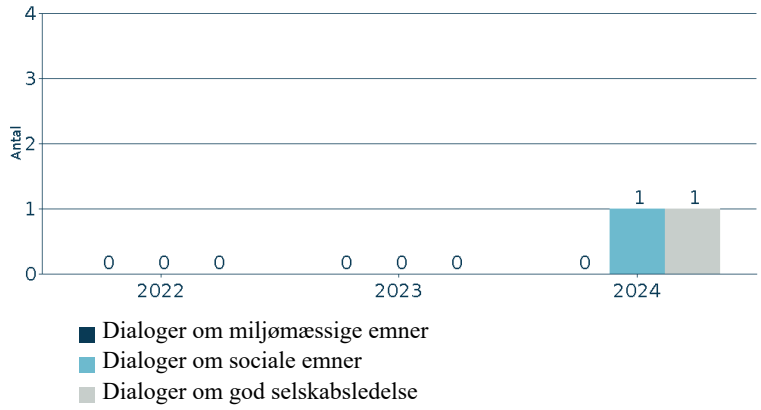
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 92% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1 / 60%	2 / 59%	2 / 58%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	3 / 60%	4 / 59%	5 / 58%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	34.958 / 60%	7.545 / 59%	7.262 / 58%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	34.963 / 60%	7.551 / 59%	7.270 / 58%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	138 / 60%	28 / 59%	21 / 58%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.238 / 60%	583 / 59%	394 / 58%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	36% / 39%	34% / 40%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	60%	59%	40%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	66% / 62%	63% / 59%	100% / 58%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 42%	0 / 22%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 17%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 60%	39% / 59%	51% / 58%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 59%	0% / 58%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	35% / 60%	33% / 59%	0% / 58%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 7% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
0.50% 0,5ndasdro40 40	DK0002044635	Financials	7.4%	DK
Realkredit Danmark Var 13 D 6f Oa 2038	DK0009275703	Financials	6.2%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	6.1%	DK
0.50% 0,5 Pct 111. 40	DK0009397812	Financials	5.7%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk28 2028	DK0004132404	Financials	5.0%	DK
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	DK0009924292	Government bonds	4.4%	DK
Nykredit Var 22h F6h 2026 Rf	DK0009508822	Financials	4.0%	DK
1.50% 1,5ndasdro53 53	DK0002050368	Financials	3.9%	DK
Var. Brfkredit 454.B Oa 2038	DK0009361628	Financials	3.6%	DK
Var. Realkredit Danmark 73 D 5cf 2038	DK0009273419	Financials	3.5%	DK
2,00 Kommunekredit 309 St(Ink) 2003/2024	DK0008923196	Financials	3.5%	DK
Nykredit Var. 43d Cf Oa 2038	DK0009759748	Financials	3.1%	DK
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf Oa 2038	DK0009273682	Financials	2.7%	DK
Nykredit Var 21e F3h 2041	DK0009769622	Financials	2.6%	DK
Nykredit Var. 43d 500cf6 Oa 2038	DK0009761561	Financials	2.5%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

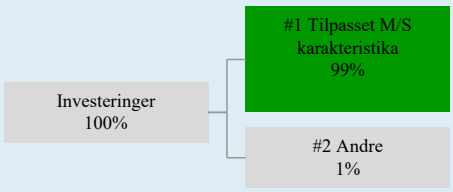
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	98	98	99
#2 Andre	2	2	1
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	56.49%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	34.38%
Government bonds		9.13%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

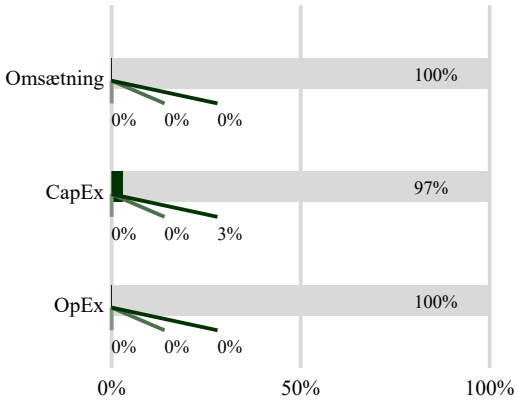
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

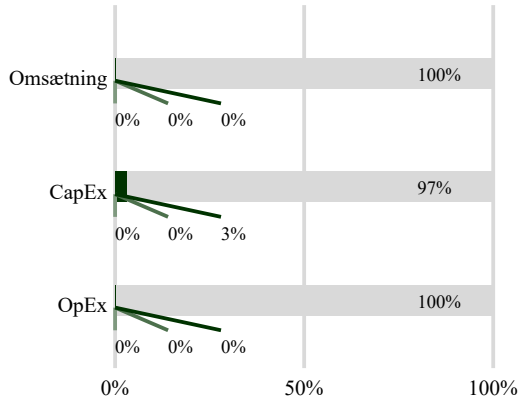
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 93% af de samlede investeringer.

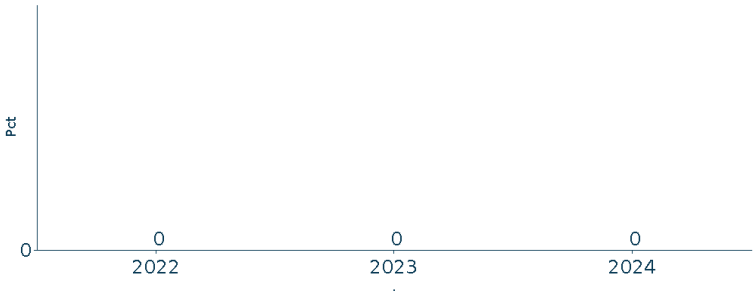
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	N/A	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	N/A	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko
Identikator for juridiske enheder: 549300GGRKLKIMDL6012

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

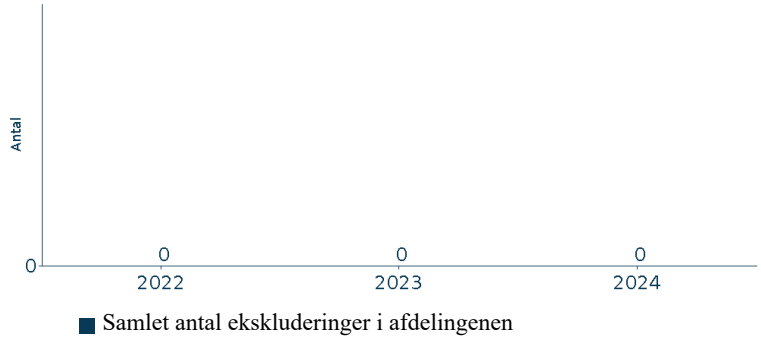
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

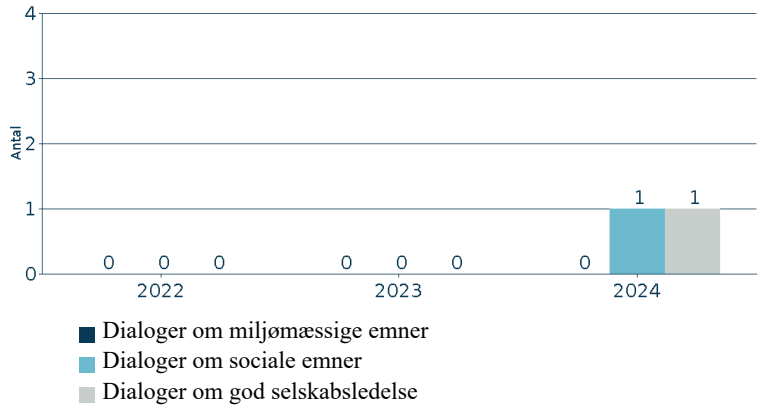
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 89% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	2 / 62%	2 / 58%	3 / 59%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	4 / 62%	6 / 58%	7 / 59%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	51.118 / 62%	10.672 / 58%	9.936 / 59%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	51.124 / 62%	10.680 / 58%	9.946 / 59%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	143 / 62%	28 / 58%	21 / 59%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.284 / 62%	572 / 58%	401 / 59%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 62%	0% / 58%	0% / 59%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	37% / 40%	35% / 39%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	60%	56%	43%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	62% / 64%	62% / 59%	100% / 60%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 62%	0% / 58%	0% / 59%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 44%	0 / 22%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 62%	0% / 58%	0% / 59%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 60%	0% / 56%	0% / 57%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 19%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 60%	39% / 56%	51% / 57%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 62%	0% / 58%	0% / 59%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 56%	0% / 57%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	33% / 60%	31% / 56%	0% / 57%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 9% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	DK0009924292	Government bonds	7.9%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	7.3%	DK
0.00% 354 S St 202 24	DK0008932262	Financials	4.9%	DK
Var. Brfkredit 454.B Oa 2038	DK0009361628	Financials	4.2%	DK
4.00% 4,0ndasdrooa 56	DK0002059906	Financials	4.2%	DK
5.00% 5 111.E. 56 56	DK0009409922	Financials	4.0%	DK
Nordea Kredit Var. Cibor6oa 2024 Rf	DK0002050525	Financials	3.9%	DK
Var. Realkredit Danmark 73 D 5cf 2038	DK0009273419	Financials	3.9%	DK
Var. Brfkredit 154.B 2038	DK0009361701	Financials	3.6%	DK
Kommunekredit % 15.07.2027	DK0008932775	Financials	3.2%	DK
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2027	DK0009511883	Financials	3.0%	DK
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf Oa 2038	DK0009273682	Financials	3.0%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk28 2028	DK0004132404	Financials	3.0%	DK
0.00% 422.E.Oa Cb3 24	DK0009403560	Financials	2.9%	DK
0.50% 0,5ndasdro43 43	DK0002047141	Financials	2.8%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

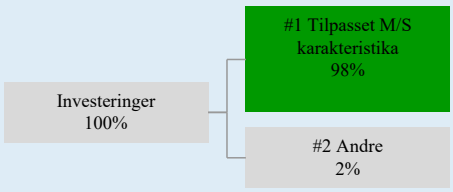
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	97	98	98
#2 Andre	3	2	2
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	57.30%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	35.07%
Government bonds		7.63%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

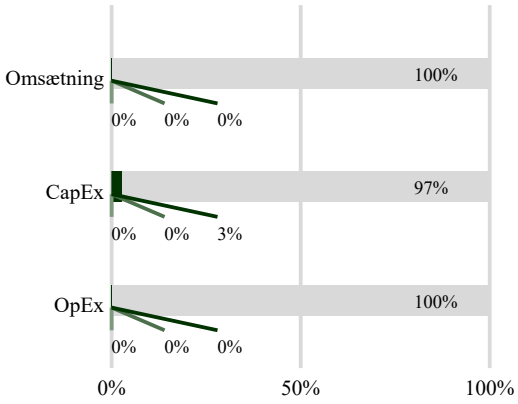
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

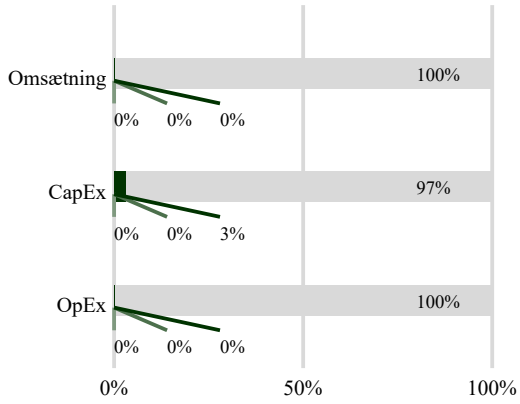
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 91% af de samlede investeringer.

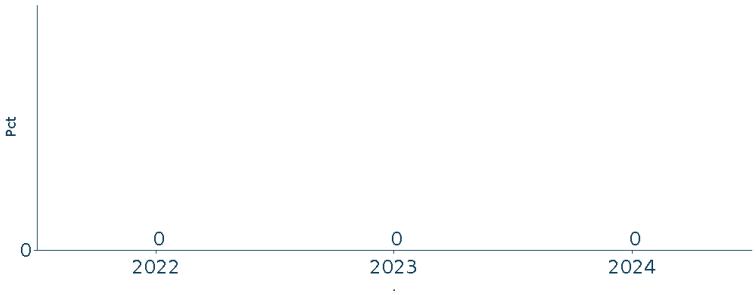
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	N/A	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	N/A	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL
Identikator for juridiske enheder: 549300FPMT8PRKHI9023

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

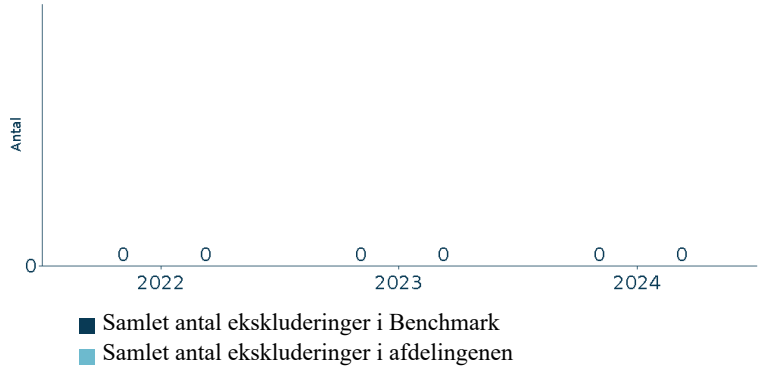
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

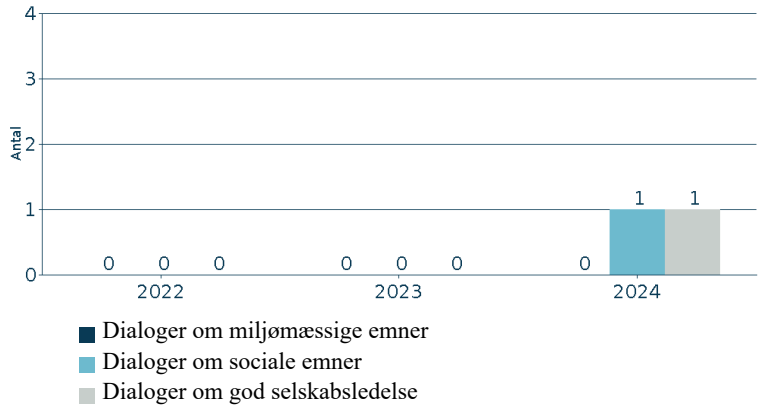
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 80% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1 / 68%	1 / 60%	1 / 59%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2 / 68%	2 / 60%	2 / 59%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	20.810 / 68%	3.604 / 60%	2.994 / 59%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	20.812 / 68%	3.606 / 60%	2.997 / 59%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	146 / 68%	28 / 60%	22 / 59%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.332 / 68%	497 / 60%	374 / 59%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 68%	0% / 60%	0% / 59%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	37% / 49%	38% / 36%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	68%	60%	36%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	59% / 75%	60% / 62%	100% / 59%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 68%	0% / 60%	0% / 59%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 46%	0 / 24%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 68%	0% / 60%	0% / 59%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 68%	0% / 60%	0% / 59%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 11%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	45% / 68%	39% / 60%	52% / 59%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 68%	0% / 60%	0% / 59%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 68%	0% / 60%	0% / 59%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	28% / 68%	40% / 60%	0% / 59%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 19% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	298 / 100%	150 / 100%	160 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Kingdom Of Denmark 2.25% 15.11.2033	DK0009924532	Government bonds	18.2%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	DK0009923807	Government bonds	9.5%	DK
1,00 Brfkredit 321.E Ap Rf 2027	DK0009391534	Financials	8.6%	DK
1.00% 321.E.Ap.29 29	DK0009395956	Financials	6.3%	DK
5.00% 5,0ndasdro53 53	DK0002055912	Financials	6.1%	DK
0.00% Ndacib6goaju 26	DK0002054279	Financials	5.9%	DK
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	DK0009924292	Government bonds	5.7%	DK
2.50% 2,5 111.E.53 53	DK0009407470	Financials	4.9%	DK
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	DK0004612967	Financials	4.8%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk28 2028	DK0004132404	Financials	4.6%	DK
Nordea Kredit Var. Cibor6oa 2024 Rf	DK0002050525	Financials	4.0%	DK
Nykredit Var 49d 3f Oa 1 2038	DK0009766446	Financials	3.8%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	DK0004623816	Financials	3.6%	DK
Nykredit Var. F6nyk32h Apr 2027	DK0009531212	Financials	3.2%	DK
0.50% 0,5ndasdro40 40	DK0002044635	Financials	3.1%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

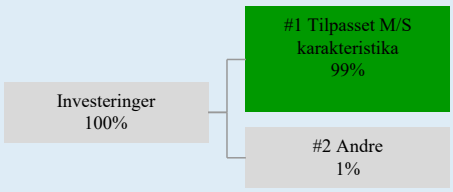
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	97	98	99
#2 Andre	3	2	1
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	49.40%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	18.72%
Government bonds		31.87%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

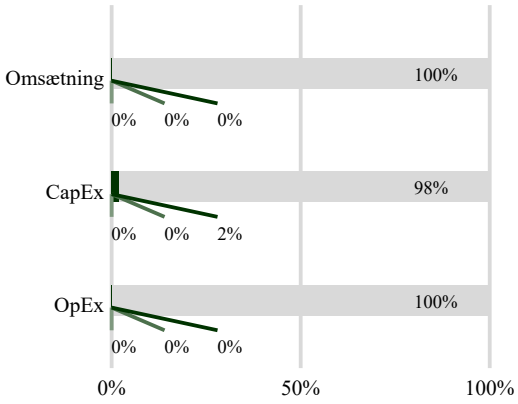
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

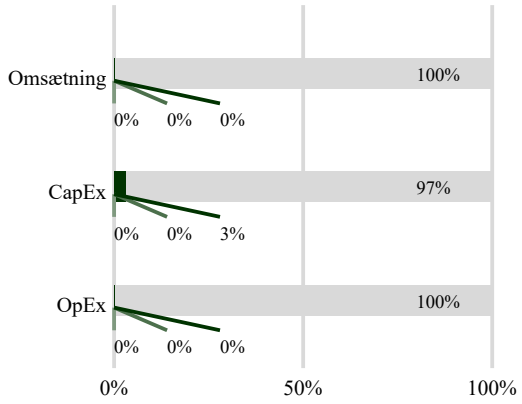
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 81% af de samlede investeringer.

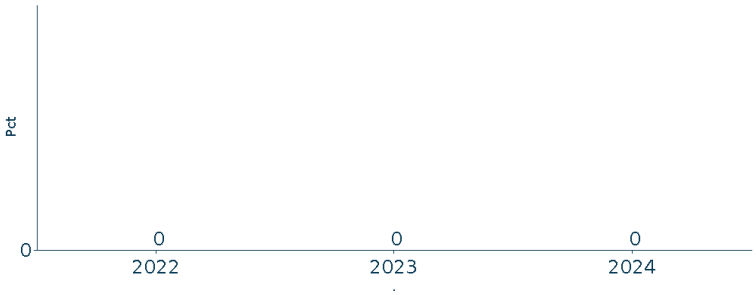
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Danske Obligationer Allokering KL
Identikator for juridiske enheder: 549300XPY6EBEGJ2TD57

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et socialt mål

✓ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

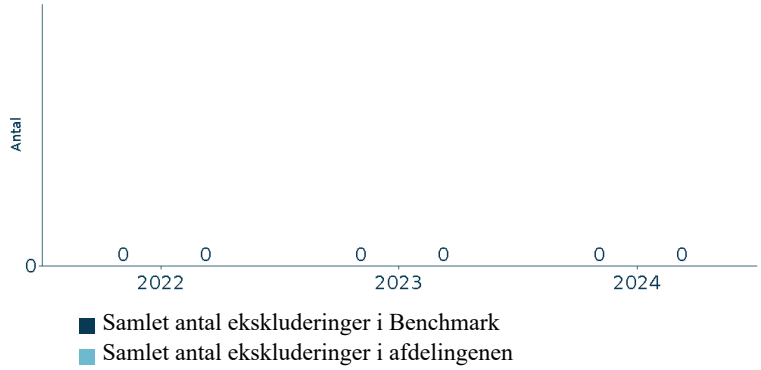
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

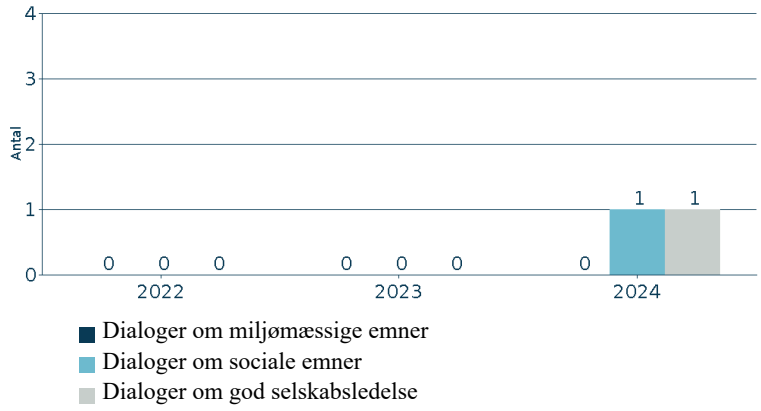
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 76% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1 / 66%	1 / 58%	2 / 59%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	3 / 66%	3 / 58%	5 / 59%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	34.649 / 66%	6.607 / 58%	6.061 / 59%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	34.652 / 66%	6.612 / 58%	6.068 / 59%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	149 / 66%	28 / 58%	22 / 59%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.368 / 66%	452 / 58%	366 / 59%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 66%	0% / 58%	0% / 59%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	37% / 47%	41% / 33%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	66%	58%	33%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	58% / 72%	56% / 61%	100% / 59%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 66%	0% / 58%	0% / 59%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 46%	0 / 25%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 66%	0% / 58%	0% / 59%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 66%	0% / 58%	0% / 59%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 8%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	45% / 66%	40% / 58%	53% / 59%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 66%	0% / 58%	0% / 59%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 66%	0% / 58%	0% / 59%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	29% / 66%	42% / 58%	0% / 59%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 23% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	298 / 100%	151 / 100%	161 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Kingdom Of Denmark 2.25% 15.11.2033	DK0009924532	Government bonds	22.1%	DK
1.00% 321.E.Ap.29 29	DK0009395956	Financials	8.0%	DK
1,00 Brfkredit 321.E Ap Rf 2027	DK0009391534	Financials	7.3%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	DK0009923807	Government bonds	7.0%	DK
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	DK0009924292	Government bonds	5.6%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	DK0004623816	Financials	5.5%	DK
Nykredit Var 49d 3f Oa 1 2038	DK0009766446	Financials	5.2%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk28 2028	DK0004132404	Financials	5.0%	DK
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	DK0004612967	Financials	4.9%	DK
0.00% Ndacib6goaju 26	DK0002054279	Financials	4.7%	DK
1.00% 1,0ndasdro50 50	DK0002044551	Financials	4.4%	DK
Nordea Kredit Var. Cibor6oa 2024 Rf	DK0002050525	Financials	4.2%	DK
4.00% 4,0rdsd23s56 56	DK0004627130	Financials	4.2%	DK
Nykredit Var 22h F6h 2026 Rf	DK0009508822	Financials	4.0%	DK
1.00% 1ndasdrook29 29	DK0002059583	Financials	3.8%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

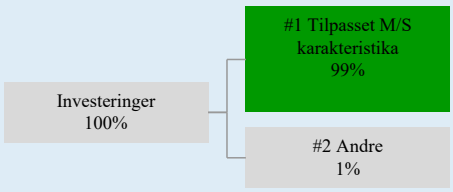
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	98	98	99
#2 Andre	2	2	1
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	44.37%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	19.57%
Government bonds		36.06%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

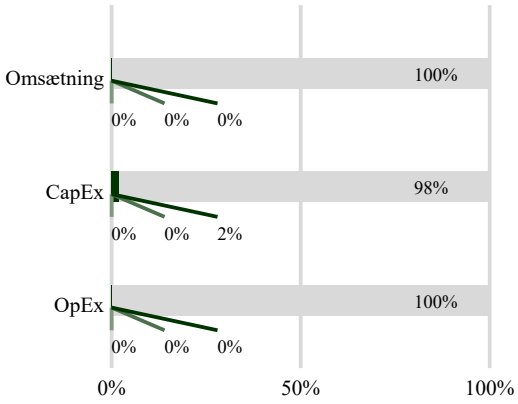
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

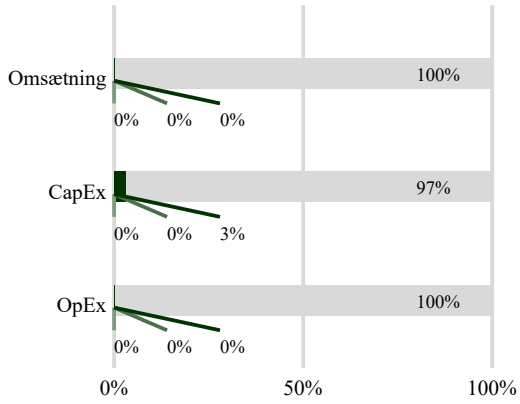
* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



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.

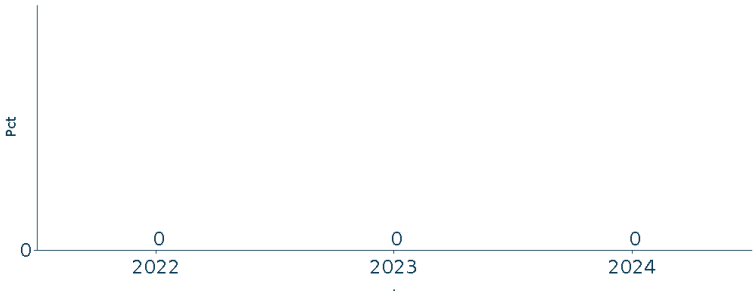
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

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), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Danske Obligationer Varighed 3
Identikator for juridiske enheder: 549300DM0XZEQ08E1G46

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

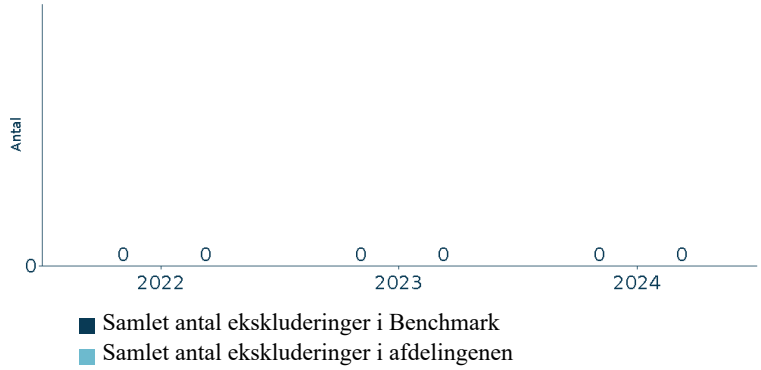
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

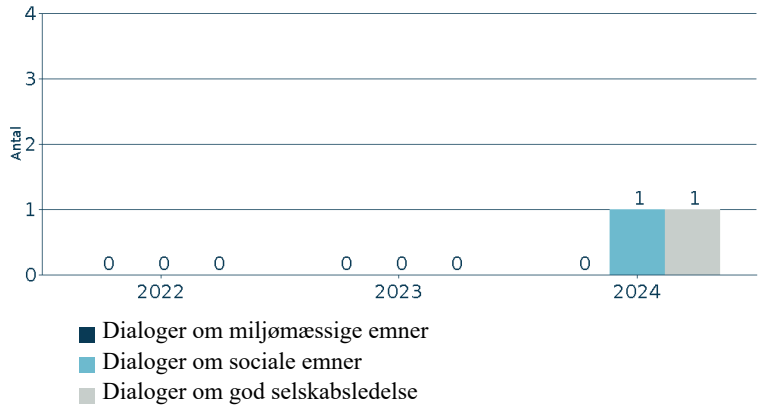
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 88% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	2 / 61%	2 / 60%	2 / 60%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	5 / 61%	5 / 60%	6 / 60%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	70.067 / 61%	10.087 / 60%	7.351 / 60%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	70.075 / 61%	10.094 / 60%	7.359 / 60%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	154 / 61%	28 / 60%	20 / 60%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.435 / 61%	520 / 60%	399 / 60%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 60%	0% / 60%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	39% / 38%	38% / 38%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	60%	60%	39%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	60% / 63%	59% / 60%	100% / 61%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 61%	0% / 60%	0% / 60%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 47%	0 / 25%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 60%	0% / 60%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 60%	0% / 60%	0% / 60%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 19%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 60%	39% / 60%	51% / 60%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 60%	0% / 60%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 60%	0% / 60%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	37% / 60%	37% / 60%	0% / 60%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 10% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 98%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 98%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 98%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 98%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 98%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for

kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	DK0009924292	Government bonds	5.8%	DK
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	DK0009526725	Financials	5.5%	DK
4.00% 4,0ndasdro43 43	DK0002056134	Financials	4.3%	DK
Nykredit Realkredit As 4% 01.10.2046	DK0009542680	Financials	3.9%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	DK0009923807	Government bonds	3.8%	DK
Nykredit Var 49d 3f Oa 1 2038	DK0009766446	Financials	3.7%	DK
Var. Realkredit Danmark 83 D 5cf Oa 2038	DK0009273682	Financials	3.5%	DK
Kingdom Of Denmark 2.25% 15.11.2033	DK0009924532	Government bonds	3.2%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	DK0004623816	Financials	3.1%	DK
Realkredit Danmark 4% 01.10.2056	DK0004629425	Financials	3.1%	DK
5.00% 5nyk01ea53 53	DK0009539116	Financials	2.9%	DK
Kommunekredit % 15.07.2027	DK0008932775	Financials	2.8%	DK
Realkredit Danmark 4% 01.10.2056	DK0004629342	Financials	2.8%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	2.8%	DK
Nordea Kredit Var. Cibor6oa 2024 Rf	DK0002050525	Financials	2.8%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

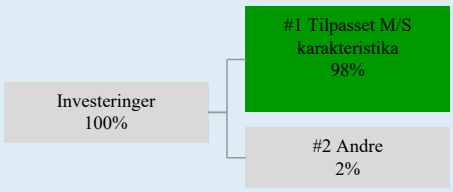
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	99	98
#2 Andre	1	1	2
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	55.47%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	35.95%
Government bonds		8.57%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

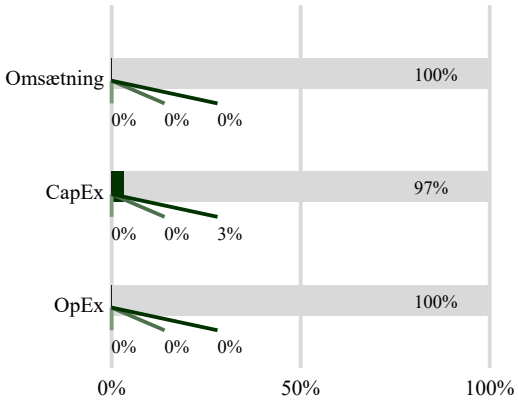
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

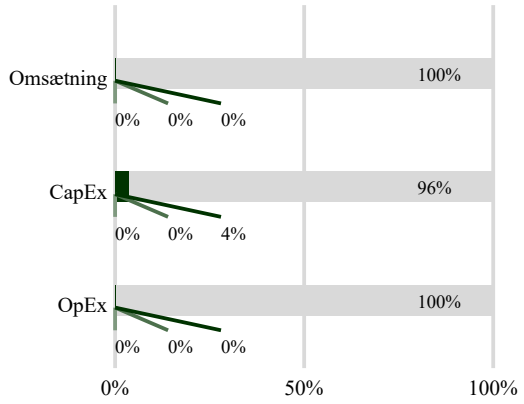
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 90% af de samlede investeringer.

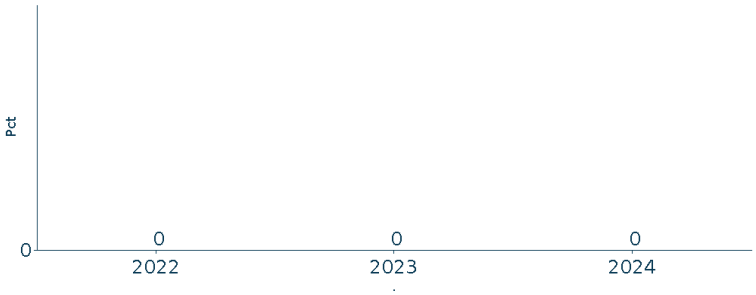
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL
Identikator for juridiske enheder: 549300WRK5GF3E3KOX89

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ✓ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 61%
  - ✓ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ✓ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ✓ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.
4. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

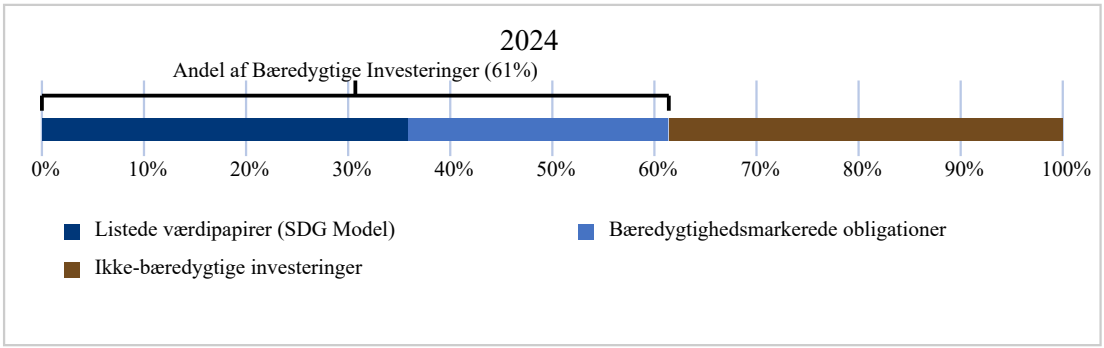
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

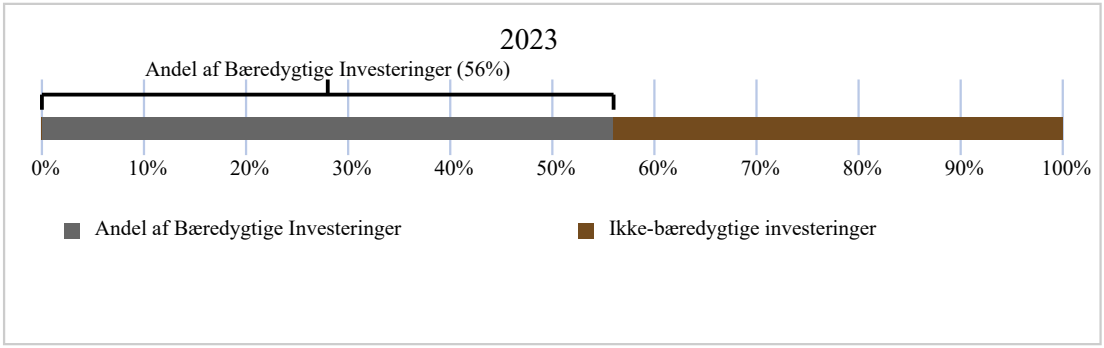
- Danske Banks kriterier for bæredygtighedsmarkerede obligationer, hvor obligationen vurderes ud fra udstedelsens rammekriterier og allokering til projekter med bidrag til et eller flere af FN's Verdensmål.

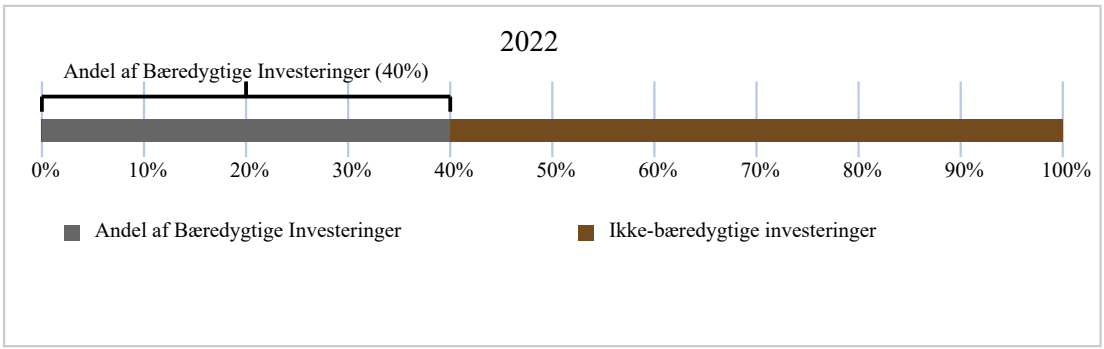
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 25% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

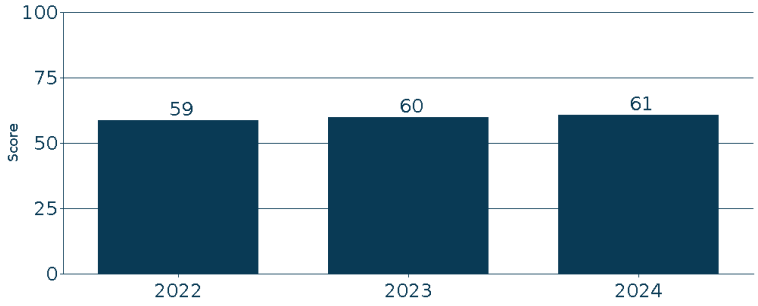






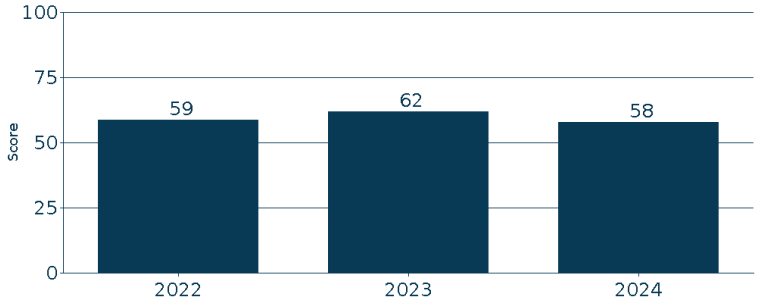
Inklusioner - Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 85%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i 2024 blev kravet til ESG scoren for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Inklusioner - Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating"-score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 83%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i december 2024 blev kravet til Carbon Risk Rating score for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Eksklusioner

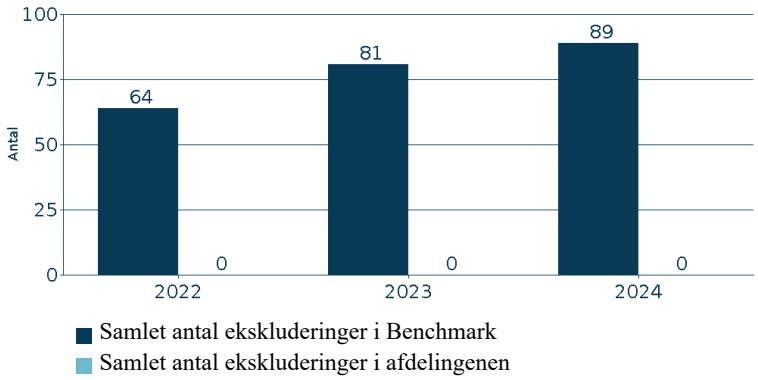
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen

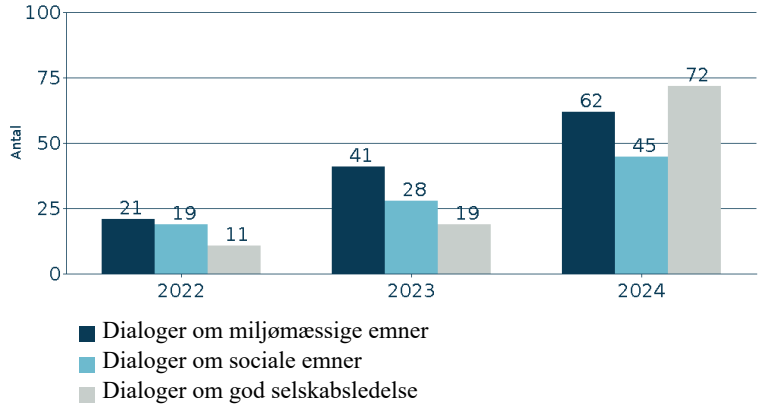
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	2	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	9	0.6%	0
Fossile brændstoffer	2149	59	9.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	4	0.2%	0
Alkohol	295	8	2.1%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	1	0.1%	0
Kontroversielle våben	64	2	0.5%	0
Militært udstyr	205	2	0.2%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	4	0.5%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

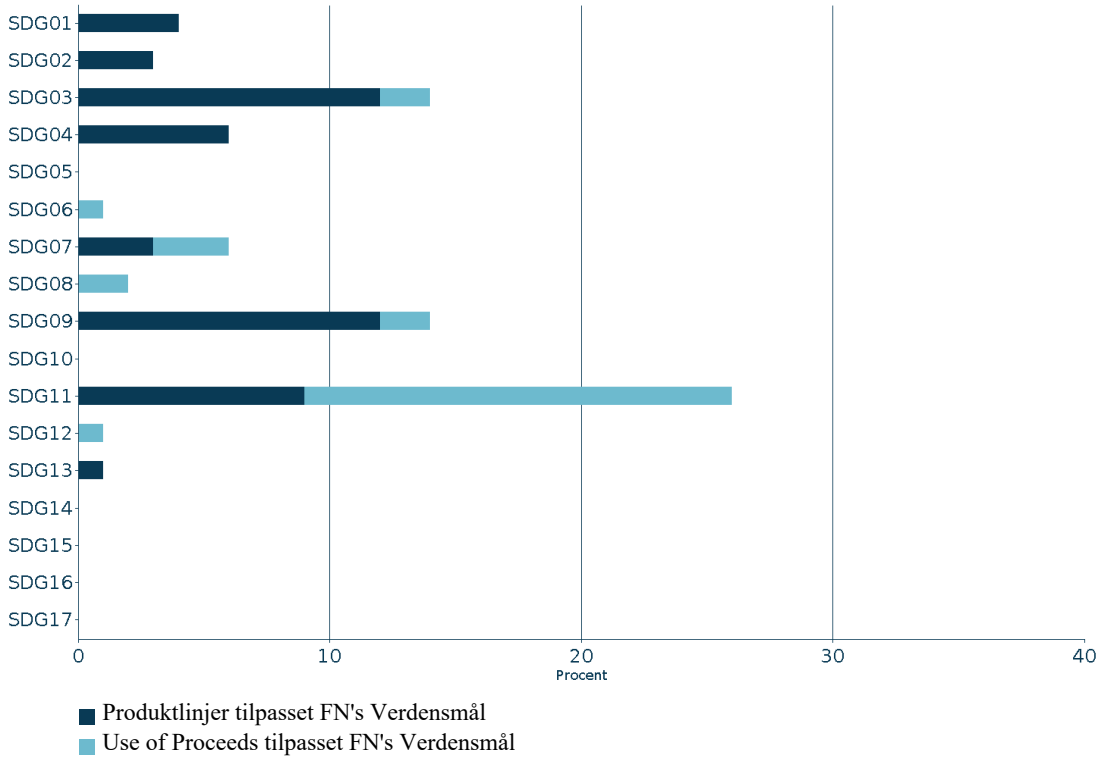
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).
- udstedelser for bæredygtighedsmarkerede obligationer, der er udstedt under rammevilkårerne for International Capital Markets Association (ICMA), og hvor udstedelsen er allokeret til at finansiere projekter, som bidrager til et eller flere af FN's Verdensmål i overensstemmelse med Danske Banks kriterier for en bæredygtig investering. Kriterierne blev opdateret i 2024. Udstedelsernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Use of Proceeds tilpasset FN's Verdensmål”). Grafen medtager ikke bidrag fra udstedelser, hvor der endnu ikke er sket allokering til de for udstedelsen målrettede projekter.

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 98% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.271 / 83%	2.060 / 86%	1.182 / 83%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	344 / 83%	410 / 86%	440 / 83%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	20.249 / 83%	19.967 / 86%	14.121 / 83%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	21.864 / 83%	22.438 / 86%	15.743 / 83%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	359 / 83%	403 / 86%	309 / 83%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.115 / 83%	1.048 / 86%	675 / 83%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	6% / 82%	4% / 85%	5% / 82%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	52% / 62%	94% / 60%	75% / 29%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 1%	1% / 1%	2% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	69%	73%	44%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	<1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	2	5
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	<1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	<1	<1
	Ejendomshandel	1	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	33% / 84%	42% / 84%	39% / 83%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 82%	0% / 85%	0% / 82%

	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 1%	0 / 1%	0 / 2%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 28%	<1 / 31%	<1 / 4%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 83%	0% / 86%	0% / 83%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	7% / 80%	8% / 82%	5% / 80%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	10% / 16%	13% / 12%	6% / 12%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	42% / 76%	39% / 80%	38% / 77%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 82%	0% / 85%	0% / 82%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 78%	0% / 82%	0% / 74%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	33% / 78%	46% / 83%	8% / 80%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 33 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 8 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af

forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 2 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 35 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer. Afdel ingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Volkswagen Bank Gmbh 2.5% 31.07.2026	XS1944390597	Consumer Discretionary	2.5%	DE
Banque Fed Cred Mutuel 3.125% 14.09.2027	FR001400NJE5	Financials	1.8%	FR
Banque Fed Cred Mutuel 3.125% 14.09.2027	FR001400CMY0	Financials	1.7%	FR
Ing Groep Nv 23.05.2029	XS2624976077	Financials	1.7%	NL
Vonovia Se 0.375% 16.06.2027	DE000A3E5MG8	Real Estate	1.6%	DE
Deutsche Bank Ag 05.09.2030	DE000A30VT06	Financials	1.5%	DE
Vodafone Group Plc 1.125%20.11.2025	XS1721423462	Communication Services	1.4%	GB
Sandoz Finance B.V. 4.22% 17.04.2030	XS2715940891	Health Care	1.4%	NL
Banque Fed Cred Mutuel 4.75% 10.11.2031	FR001400LWN3	Financials	1.4%	FR
Intesa Sanpaolo Spa 5.125% 29.08.2031	XS2673808726	Financials	1.4%	IT
At&T Inc 3.95% 30.04.2031	XS2590758665	Communication Services	1.4%	US
Akelius Residential Ab 1.125% 14.03.2024	XS1717433541	Real Estate	1.3%	SE
Credit Logement Sa 28.11.2029	FR0013299468	Financials	1.3%	FR
Banco Santander Sa 3.75% 09.01.2034	XS2743029840	Financials	1.3%	ES
Unicredit Spa 05.07.2029	XS2360310044	Financials	1.3%	IT

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

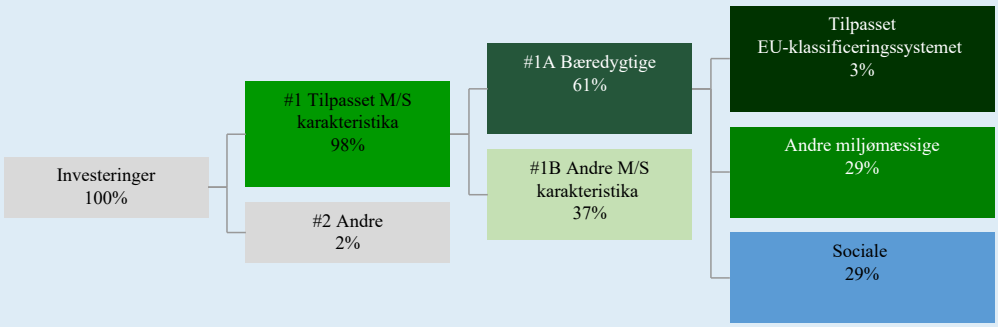
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller social karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	96	95	98
#2 Andre	4	5	2
#1A Bæredygtige	40	56	61
#1B Andre M/S karakteristika	56	39	37
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	2	2	3
Andre miljømæssige	32	35	29
Sociale	6	19	29

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	32.41%
Utilities	Electric Utilities	7.93%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	6.15%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	5.58%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	3.71%
Financials	Diversified Capital Markets	3.68%
Health Care	Pharmaceuticals	2.84%
Health Care	Health Care Equipment	2.65%
Real Estate	Specialized REITs	2.12%
Industrials	Construction & Engineering	1.99%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.92%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	1.72%
Financials	Multi-line Insurance	1.45%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.25%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.22%
Financials	Multi-Sector Holdings	1.21%
Industrials	Passenger Ground Transportation	1.05%
Industrials	Security & Alarm Services	1.03%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	1.02%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.01%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.83%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.82%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.76%
Financials	Regional Banks	0.76%

Financials	Reinsurance	0.75%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.74%
Communication Services	Advertising	0.73%
Materials	Industrial Gases	0.73%
Industrials	Highways & Railtracks	0.71%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.66%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.65%
Consumer Staples	Food Retail	0.65%
Industrials	Trucking	0.63%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.60%
Financials	Life & Health Insurance	0.58%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.55%
Real Estate	Data Center REITs	0.50%
Real Estate	Retail REITs	0.41%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	0.41%
Industrials	Passenger Airlines	0.39%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.38%
Materials	Construction Materials	0.38%
Industrials	Rail Transportation	0.38%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.36%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.34%
Real Estate	Industrial REITs	0.32%
Industrials	Research & Consulting Services	0.32%
Materials	Specialty Chemicals	0.32%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.27%
Real Estate	Retail REITs	0.25%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.24%
Industrials	Building Products	0.22%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.14%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
No sector data		1.31%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 3% målt på omsætning er fordelt med 1,8% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

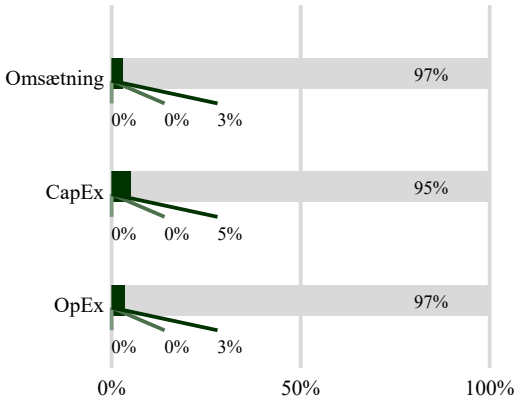
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

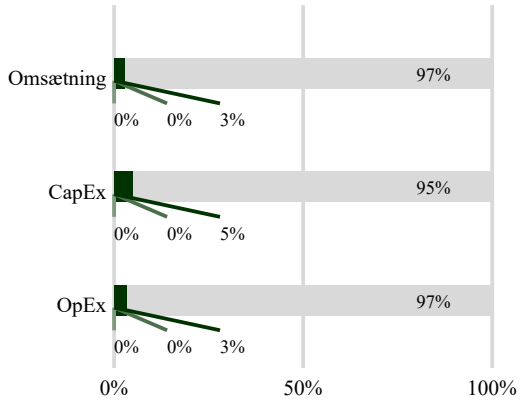
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

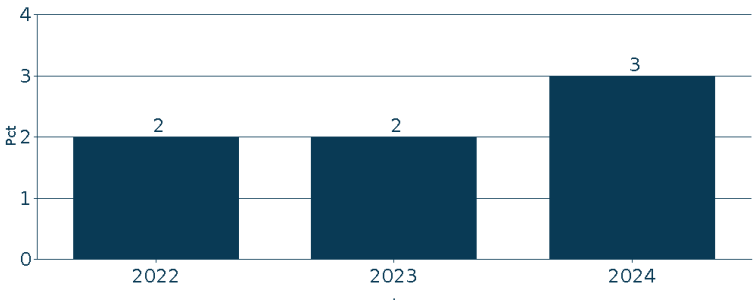
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	2	3
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 29 %.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 29 %.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere investeringer i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Flexinvest Aktier KL
Identikator for juridiske enheder: 549300NN423Y1Q0DC420

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 56%
  - ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☑ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
3. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
4. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne

rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

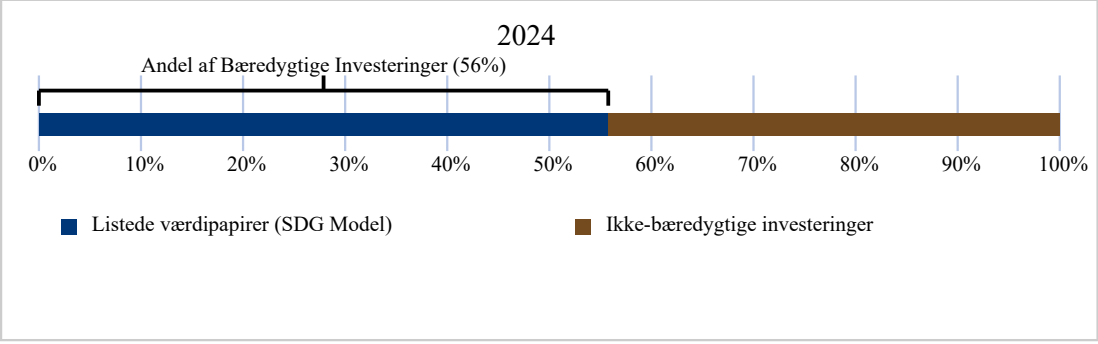
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

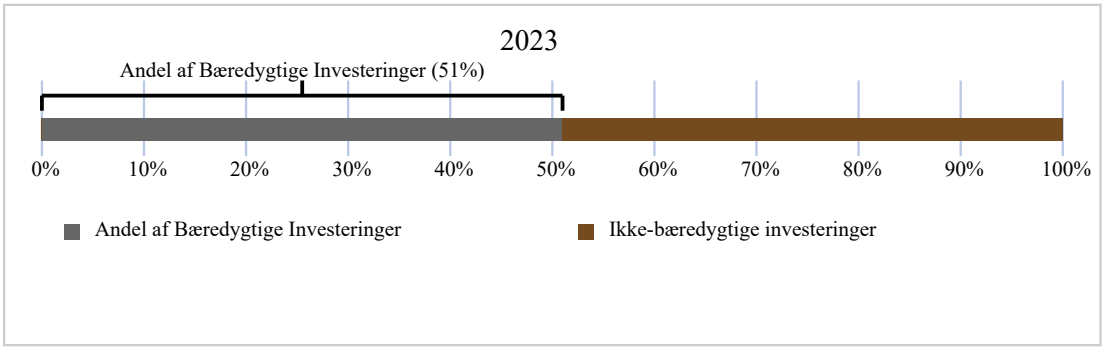
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

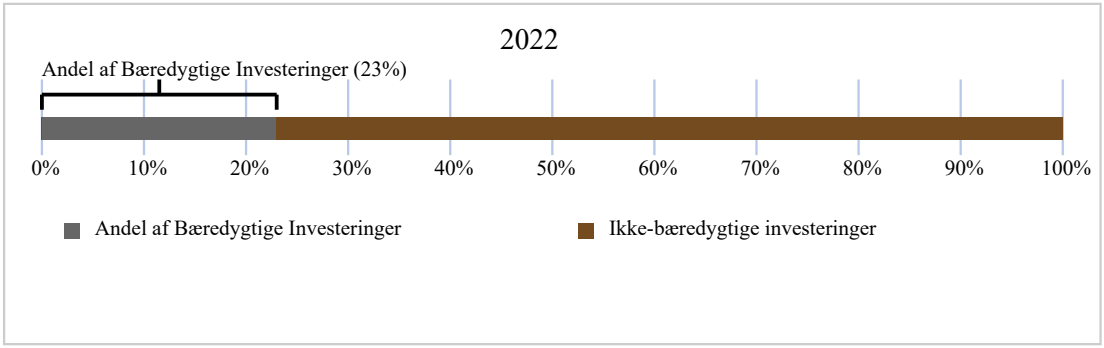
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.







Eksklusioner

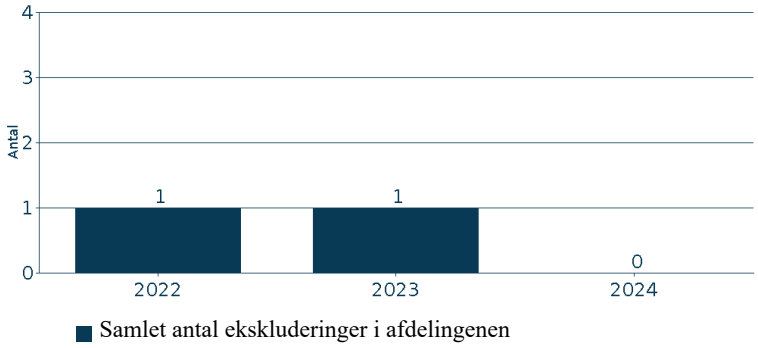
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0

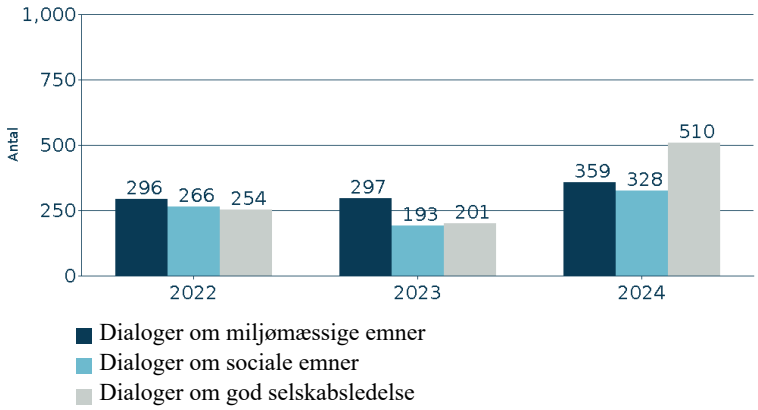
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

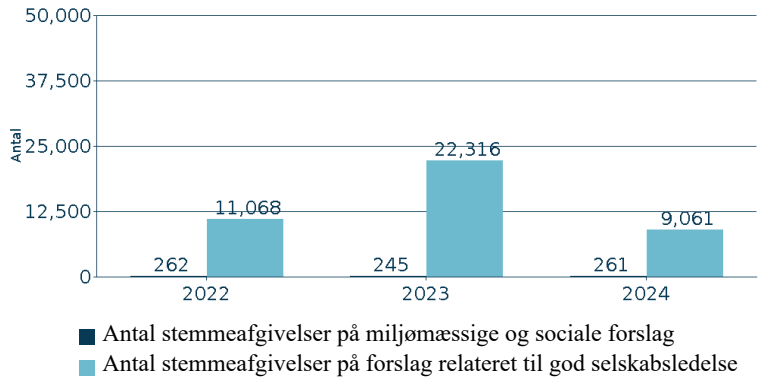
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

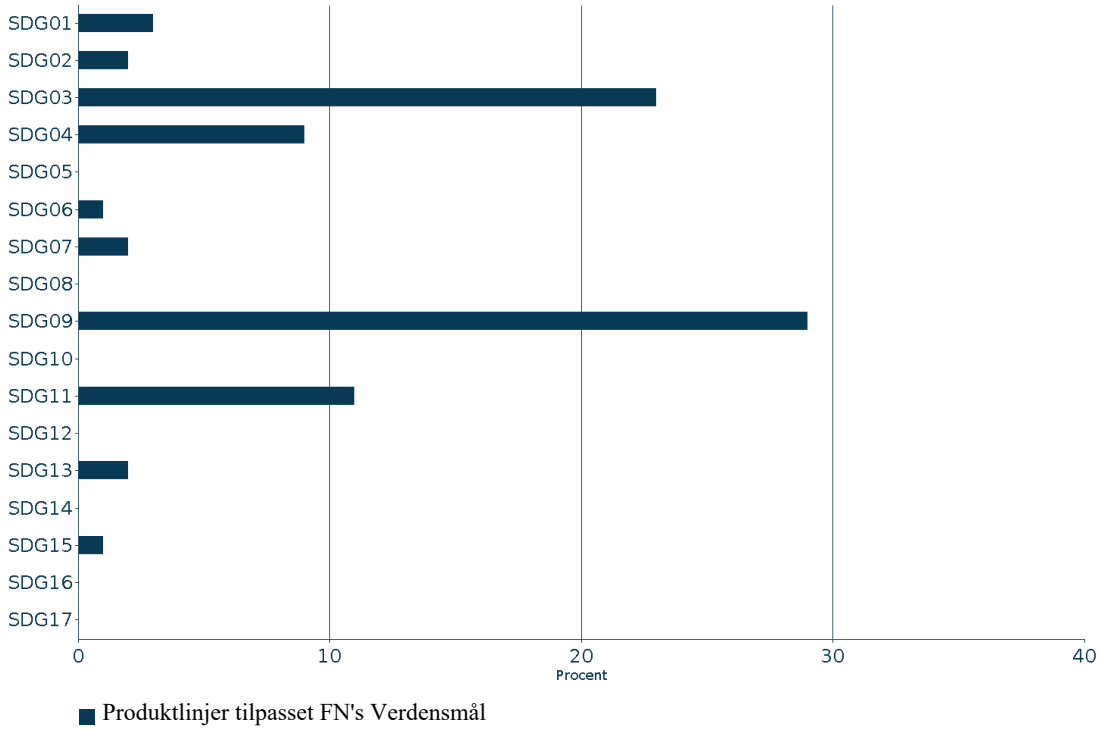
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	38.694 / 100%	61.174 / 100%	84.609 / 100%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	11.513 / 100%	16.322 / 100%	18.178 / 100%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	782.569 / 100%	843.647 / 100%	1.011.413 / 100%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	832.776 / 100%	921.143 / 100%	1.114.201 / 100%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	415 / 100%	450 / 100%	494 / 100%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.096 / 100%	1.283 / 100%	1.525 / 100%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	6% / 99%	7% / 99%	8% / 99%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	50% / 68%	157% / 73%	70% / 60%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 1%	2% / 1%	2% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	79%	86%	37%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	<1	<1	0
	Råstofindvinding	1	1	<1
	Industri	<1	1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	3	2
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	<1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	1
	Transport og godshåndtering	1	1	1
	Ejendomshandel	<1	<1	<1
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	42% / 100%	42% / 100%	47% / 100%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 99%	0% / 99%

	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 5%	0 / 5%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 45%	<1 / 50%	21 / 21%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	<1% / 100%	0% / 100%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	18% / 98%	33% / 98%	19% / 98%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	4% / 10%	3% / 6%	4% / 8%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 95%	34% / 96%	34% / 95%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 99%	0% / 99%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 98%	1% / 98%	<1% / 84%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	38% / 98%	51% / 98%	24% / 98%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 153 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 41 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 38 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens

bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 243 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Di Nye Markeder	DK0015710602	Financials	6.4%	DK
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	4.8%	US
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	4.4%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	4.3%	US
Di Nye Markeder - Akkumulerende, Klasse Dkk W	DK0060791804	Financials	3.0%	DK
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	2.8%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	2.7%	US
Di Global Sustainable Future, Klasse Dkk W D	DK0060789154	Financials	2.6%	DK
Di Sicav Global Emerging Markets Wi-Eur	LU1678996684	Financials	2.3%	LU
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	1.7%	US
Di Europa Small Cap, Klasse Dkk D	DK0060046019	Financials	1.6%	DK
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	1.6%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	1.5%	US
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	1.4%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	1.4%	US

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

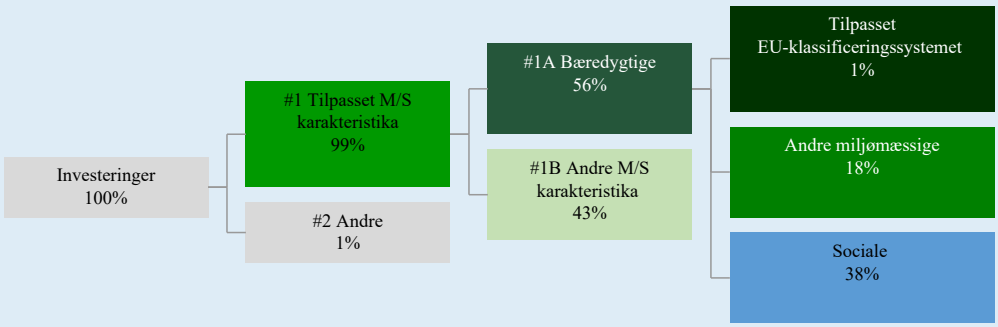
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller social karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	97	98	99
#2 Andre	3	2	1
#1A Bæredygtige	23	51	56
#1B Andre M/S karakteristika	74	47	43
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	3	1	1
Andre miljømæssige	5	16	18
Sociale	15	33	38

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	7.46%
Information Technology	Systems Software	6.36%
Financials	Diversified Banks	5.61%
Health Care	Pharmaceuticals	5.28%
Communication Services	Interactive Media & Services	5.02%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.58%
Information Technology	Application Software	4.02%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	3.15%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.32%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.99%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	1.96%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.88%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.85%
Health Care	Health Care Equipment	1.79%
Financials	Financial Exchanges & Data	1.60%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.60%
Health Care	Biotechnology	1.55%
Industrials	Building Products	1.29%
Health Care	Managed Health Care	1.24%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.19%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.19%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.08%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.03%
Energy	Integrated Oil & Gas	1.00%

Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.99%
Materials	Specialty Chemicals	0.96%
Financials	Insurance Brokers	0.93%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.92%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.90%
Consumer Staples	Household Products	0.87%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.84%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.83%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.82%
Information Technology	Communications Equipment	0.81%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.81%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.80%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.79%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.75%
Consumer Staples	Food Retail	0.73%
Utilities	Electric Utilities	0.72%
Financials	Life & Health Insurance	0.71%
Industrials	Aerospace & Defense	0.69%
Financials	Multi-line Insurance	0.63%
Materials	Industrial Gases	0.62%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.56%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.55%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.54%
Financials	Regional Banks	0.54%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.50%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.48%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.46%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.46%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.42%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.39%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.39%
Industrials	Construction & Engineering	0.39%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.38%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.38%
Consumer Discretionary	Education Services	0.37%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.36%
Materials	Construction Materials	0.36%
Industrials	Research & Consulting Services	0.35%
Financials	Consumer Finance	0.34%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.31%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.30%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.27%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.27%
Real Estate	Real Estate Services	0.27%
Health Care	Health Care Distributors	0.27%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.26%

Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.26%
Health Care	Health Care Technology	0.25%
Communication Services	Cable & Satellite	0.25%
Utilities	Multi-Utilities	0.24%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.23%
Materials	Steel	0.23%
Industrials	Airport Services	0.22%
Industrials	Rail Transportation	0.21%
Communication Services	Advertising	0.21%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.21%
Industrials	Diversified Support Services	0.20%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.20%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.19%
Information Technology	Electronic Components	0.19%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.18%
Consumer Discretionary	Footwear	0.18%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.17%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.16%
Health Care	Health Care Services	0.16%
Financials	Reinsurance	0.16%
Materials	Gold	0.15%
Real Estate	Industrial REITs	0.15%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.14%
Real Estate	Retail REITs	0.14%
Health Care	Health Care Supplies	0.13%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.13%
Materials	Commodity Chemicals	0.12%
Consumer Staples	Food Distributors	0.11%
Industrials	Passenger Airlines	0.11%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.11%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.10%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.10%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.09%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.09%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.09%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.09%
Utilities	Gas Utilities	0.08%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.08%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.08%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.08%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.08%
Industrials	Marine Transportation	0.08%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.07%
Real Estate	Data Center REITs	0.07%
Financials	Diversified Financial Services	0.07%
Financials	Diversified Capital Markets	0.07%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.07%

Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.07%
Health Care	Health Care Facilities	0.06%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.06%
Real Estate	Diversified REITs	0.06%
Real Estate	Health Care REITs	0.06%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.06%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.05%
Communication Services	Broadcasting	0.04%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.04%
Industrials	Highways & Railtracks	0.04%
Utilities	Water Utilities	0.04%
Communication Services	Alternative Carriers	0.03%
Consumer Staples	Brewers	0.03%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.03%
Financials	Specialized Finance	0.03%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.03%
Industrials	Office Services & Supplies	0.02%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.02%
Communication Services	Publishing	0.02%
Real Estate	Timber REITs	0.02%
Materials	Forest Products	0.02%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.02%
Financials	Mortgage REITs	0.02%
Industrials	Commercial Printing	0.02%
Real Estate	Real Estate Development	0.02%
Information Technology	Technology Distributors	0.02%
Materials	Paper Products	0.01%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 0,5% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

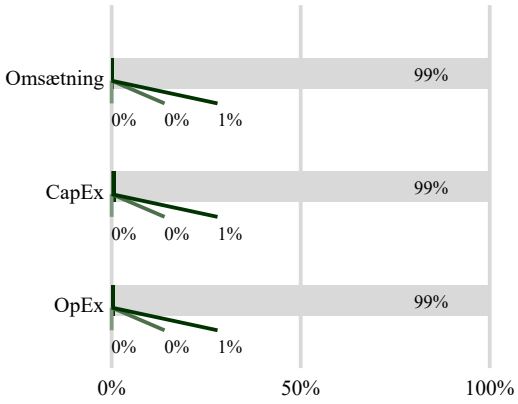
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

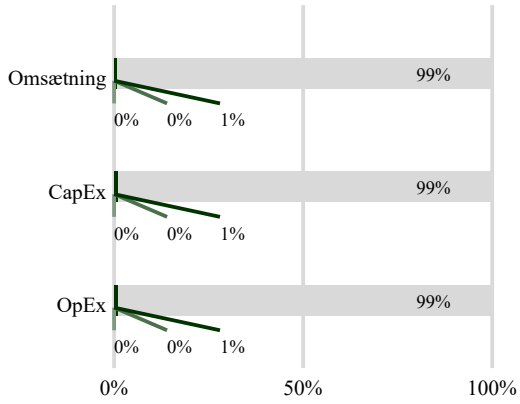
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

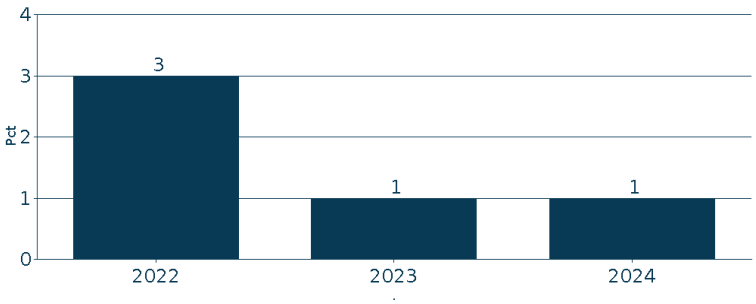
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	3	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	1	1	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 18 %.

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.

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?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 38 %.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere investeringer i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Flexinvest Danske Obligationer
Identikator for juridiske enheder: 549300KVXG361GTVQI08

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

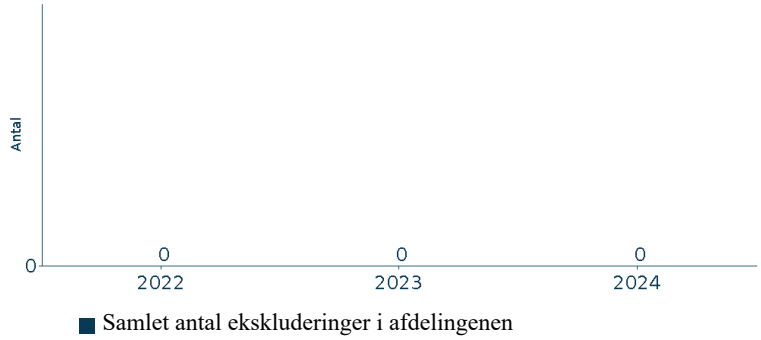
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

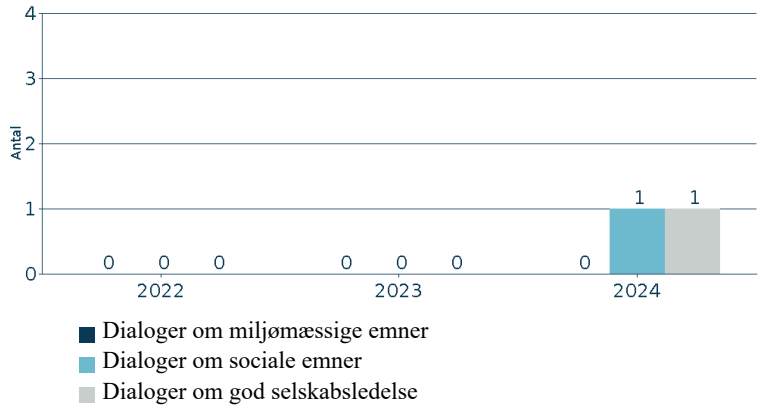
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 67% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	5 / 56%	4 / 49%	4 / 49%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	10 / 56%	9 / 49%	10 / 49%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	121.653 / 56%	19.316 / 49%	15.621 / 49%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	121.668 / 56%	19.330 / 49%	15.636 / 49%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	135 / 56%	31 / 49%	23 / 49%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.202 / 56%	546 / 49%	390 / 49%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 56%	0% / 49%	0% / 49%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	35% / 40%	38% / 37%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	56%	45%	38%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	65% / 63%	50% / 46%	100% / 49%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 56%	0% / 49%	0% / 49%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 37%	0 / 24%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 56%	0% / 49%	0% / 49%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 56%	0% / 45%	0% / 44%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 13%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 56%	42% / 45%	51% / 44%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 56%	0% / 49%	0% / 49%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 56%	0% / 45%	0% / 44%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	30% / 56%	19% / 45%	0% / 44%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 33% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	296 / 100%	148 / 100%	153 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	DK0009923807	Government bonds	22.9%	DK
Kingdom Of Denmark 2.25% 15.11.2033	DK0009924532	Government bonds	11.8%	DK
Kingdom Of Denmark 2.25% 15.11.2033	DK0009924615	Government bonds	7.1%	DK
1,00 Brfkredit 321.E Ap Rf 2027	DK0009391534	Financials	6.5%	DK
1,00 Danmarks Skibskredit (Ink) St Jan 2025	DK0004132248	Financials	6.2%	DK
1.00% 1nyk13hja28d 28	DK0009515363	Financials	4.0%	DK
1,00 Danmarks Skibskredit (Ink) 1ske 2030	DK0004132917	Financials	3.9%	DK
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	DK0009526725	Financials	3.7%	DK
1,00 Nordea Kredit Apr Rf 2027	DK0002051929	Financials	3.4%	DK
Realkredit Danmark Var 13 D 6f Oa 2038	DK0009275703	Financials	3.3%	DK
1.00% 1nyk13hju29d 29	DK0009545196		3.2%	DK
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2040	DK0004612967	Financials	3.1%	DK
1.00% 321.E.Ap.29 29	DK0009395956	Financials	2.8%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2027	DK0009923567	Government bonds	2.7%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	DK0004623816	Financials	2.2%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

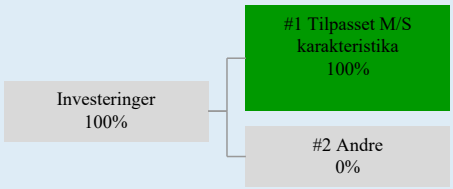
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	100	100
#2 Andre	1	0	0
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	38.74%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	19.42%
Government bonds		38.60%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
No sector data		3.24%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

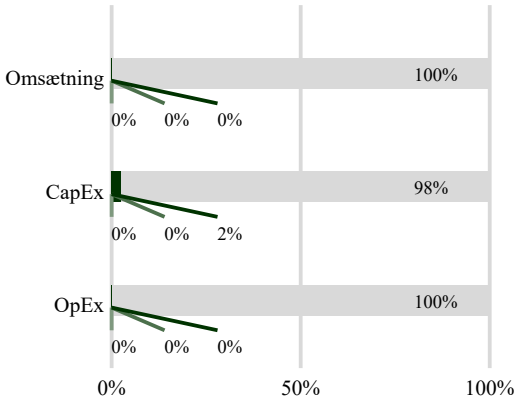
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

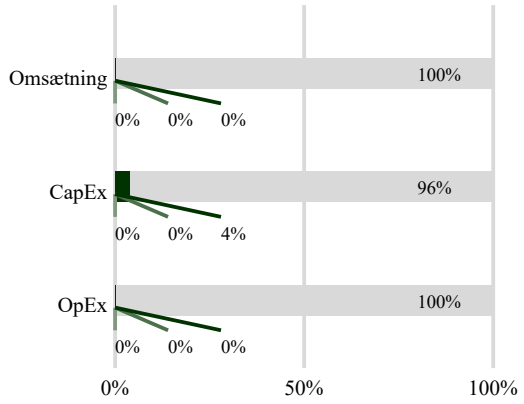
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 67% af de samlede investeringer.

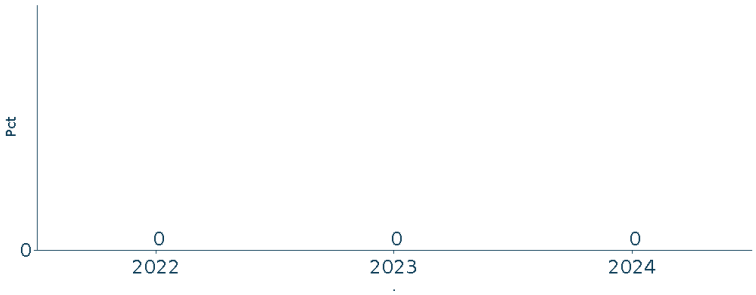
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Ikke relevant.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Flexinvest Fonde KL
Identikator for juridiske enheder: 549300M7YOG4YRURXC03

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

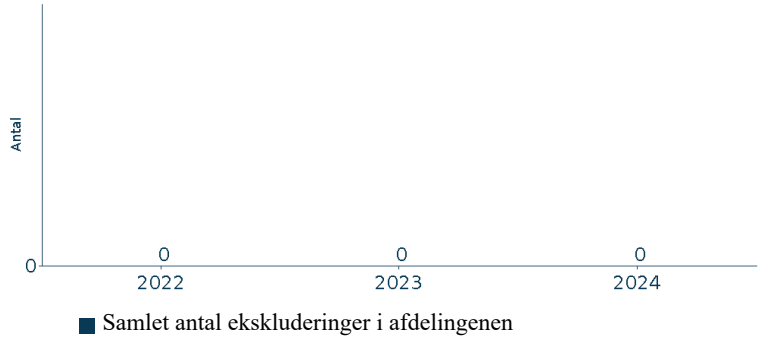
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

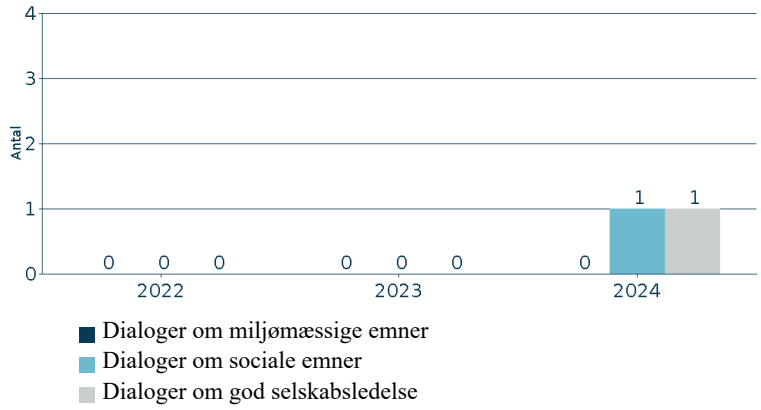
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 89% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0 / 49%	0 / 62%	1 / 64%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1 / 49%	1 / 62%	1 / 64%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	9.946 / 49%	2.132 / 62%	1.713 / 64%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	9.947 / 49%	2.133 / 62%	1.715 / 64%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	166 / 49%	28 / 62%	21 / 64%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.581 / 49%	540 / 62%	385 / 64%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 49%	0% / 62%	0% / 64%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	41% / 29%	37% / 40%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	49%	62%	40%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	56% / 42%	60% / 61%	100% / 64%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 49%	0% / 62%	0% / 64%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 41%	0 / 25%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 49%	0% / 62%	0% / 64%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 49%	0% / 62%	0% / 64%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 15%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 49%	39% / 62%	52% / 64%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 49%	0% / 62%	0% / 64%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 49%	0% / 62%	0% / 64%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	41% / 49%	35% / 62%	0% / 64%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 10% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
5.00% 5,0 B 2053 53	DK0006356696	Financials	16.8%	DK
Dlr Kredit A/S 4% 01.10.2056	DK0006358718	Financials	7.5%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	DK0009923807	Government bonds	5.8%	DK
Nordea Kredit Realkredit 5% 01.10.2056	DK0002058346	Financials	5.4%	DK
3.00% 3,0rd27ssa53 53	DK0004623063	Financials	5.3%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	DK0004623816	Financials	5.0%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Varske 2029	DK0004133055	Financials	4.7%	DK
Jyske Realkredit A/S 4% 01.10.2056	DK0009413528	Financials	4.7%	DK
0,50 Realkredit Danmark 22s Sa 2043	DK0004616364	Financials	4.6%	DK
Nykredit Realkredit As 4% 01.10.2056	DK0009545949	Financials	4.5%	DK
5.00% 5 111.E. 56 56	DK0009409922	Financials	4.5%	DK
3.50% 3,5ndasdrooa 53	DK0002054782	Financials	4.4%	DK
0.50% 0,5ndasdro53 53	DK0002048701	Financials	4.3%	DK
4.00% 4,0ndasdrooa 56	DK0002059906	Financials	4.1%	DK
Kingdom Of Denmark 2.25% 15.11.2033	DK0009924532	Government bonds	3.8%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

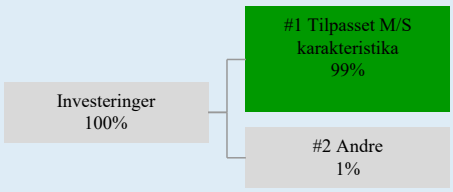
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	97	99	99
#2 Andre	3	1	1
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	52.78%
Financials	Diversified Banks	36.63%
Government bonds		10.59%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

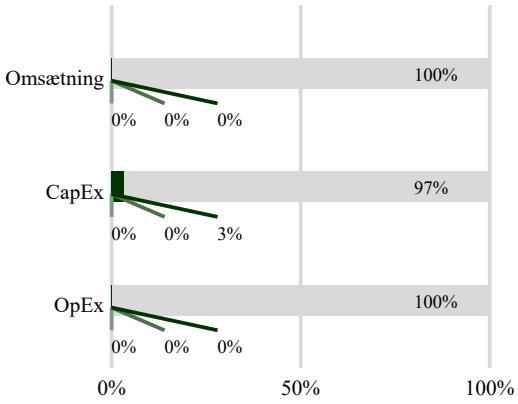
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

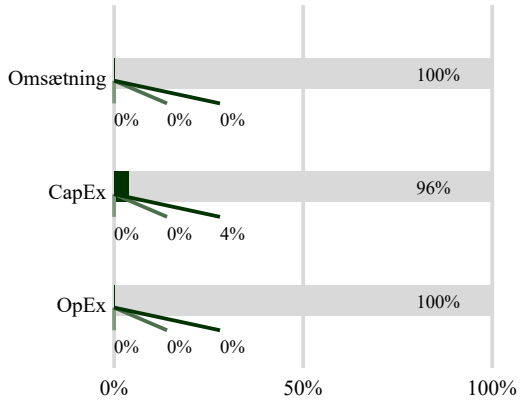
* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 90% af de samlede investeringer.

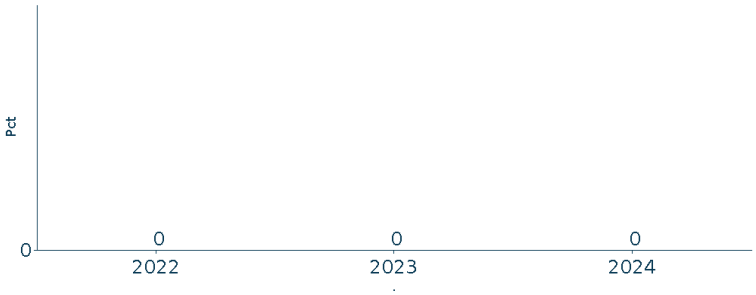
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Flexinvest Globale Obligationer KL
Identikator for juridiske enheder: 549300KFROP6GNTIDP53

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja

☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1%
  - ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i

overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?").

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

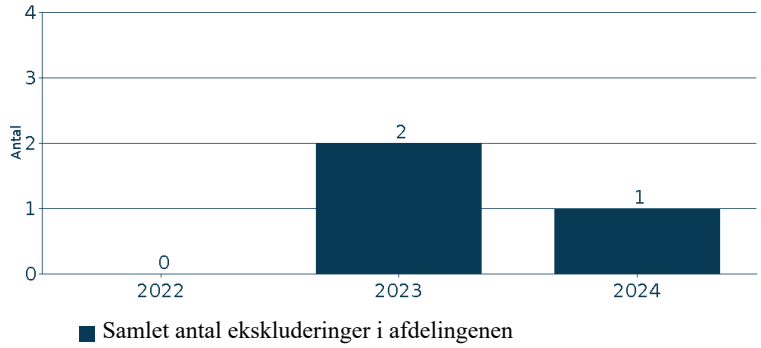
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

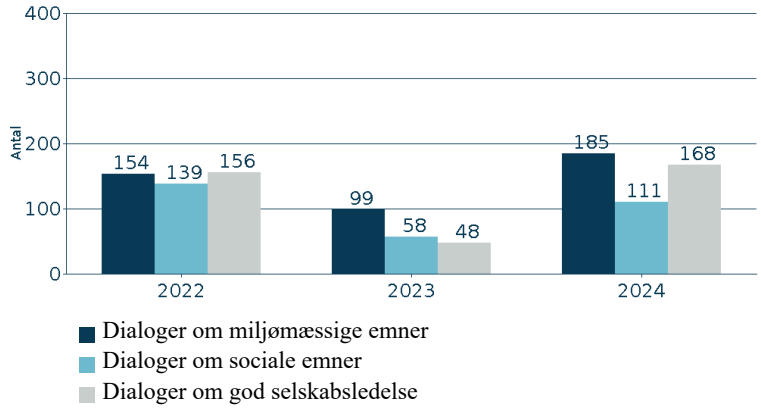
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	1
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 66% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	35.080 / 67%	41.807 / 69%	25.768 / 65%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	8.422 / 67%	7.998 / 69%	5.805 / 65%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	442.947 / 67%	367.758 / 69%	237.610 / 65%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	486.449 / 67%	417.564 / 69%	269.183 / 65%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	1.054 / 67%	879 / 69%	847 / 65%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.772 / 67%	2.451 / 69%	2.175 / 65%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	10% / 65%	10% / 67%	9% / 63%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	61% / 37%	84% / 39%	84% / 22%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	3% / 1%	3% / 1%	2% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	46%	50%	25%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	<1	<1
	Råstofindvinding	2	3	3
	Industri	<1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	3	3
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	1	1
	Ejendomshandel	1	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	51% / 68%	54% / 68%	55% / 67%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 65%	0% / 67%	0% / 63%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 1%	0 / 1%	0 / 1%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 22%	1 / 25%	141 / 4%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 67%	0% / 69%	0% / 65%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	14% / 59%	15% / 61%	12% / 58%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	11% / 8%	12% / 8%	5% / 8%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 56%	35% / 60%	35% / 57%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 65%	0% / 67%	0% / 63%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	1% / 58%	1% / 61%	1% / 54%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	45% / 58%	53% / 62%	22% / 58%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 27% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	435 / 84%	407 / 86%	501 / 87%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	58 (98%) / 84%	56 (93%) / 86%	53 (90%) / 87%
24	Gennemsnitlig korruption score	1 / 84%	1 / 86%	1 / 87%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	2 / 84%	1 / 86%	2 / 87%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	1 / 84%	1 / 86%	1 / 87%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 97 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 17 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 11 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 88 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 23 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Di Højrentelande - Lokal Valuta	DK0060073252	Financials	12.6%	DK
Di Euro High Yield Obligationer Dkk Wd H	DK0060787026	Financials	2.5%	DK
Di Euro Investment Grade-Obligationer Kl Dkk W D H	DK0060787109	Financials	2.4%	DK
Treasury Bill 0% 07.01.2025	US912797MW43		2.0%	US
Di Sele Us High Yield Bonds	DK0060178275	Financials	1.0%	DK
Di Globale High Yield-Obligationer, Kl. Dkk W D H	DK0060788503	Financials	0.8%	DK
Volkswagen Bank Gmbh 2.5% 31.07.2026	XS1944390597	Consumer Discretionary	0.6%	DE
Treasury Bill 0% 07.03.2024	US912797GQ49	Government bonds	0.6%	US
Petroleos Mexicanos 3.625%24.11.2025	XS1824425182	Energy	0.6%	MX
Devt Bank Of Mongolia 11% 07.03.2026	XS2766834894	Financials	0.5%	MN
Banque Fed Cred Mutuel 3.125% 14.09.2027	FR001400CMY0	Financials	0.4%	FR
Gn Store Nord 0.875% 25.11.2024	XS2412258522	Health Care	0.4%	DK
Banque Fed Cred Mutuel 3.125% 14.09.2027	FR001400NJE5	Financials	0.4%	FR
Teollisuuden Voima Oyj 4.75% 01.06.2030	XS2625194225	Utilities	0.4%	FI
Istanbul Metropolitan Mu 10.75% 12.04.2027	XS2468421248	Government bonds	0.4%	TR

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

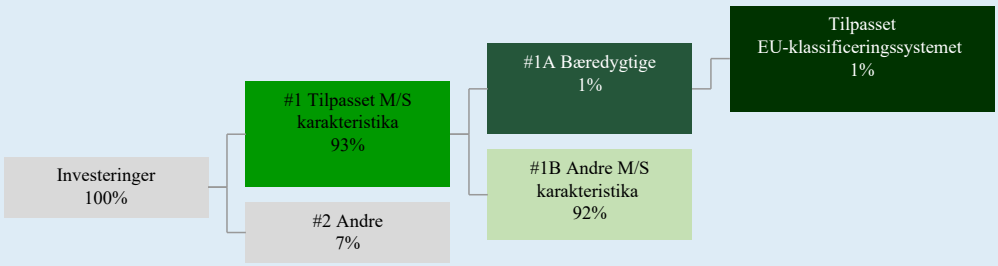
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	92	92	93
#2 Andre	8	8	7
#1A Bæredygtige	1	1	1
#1B Andre M/S karakteristika	91	91	92
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	1	1
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	11.90%
Financials	Multi-Sector Holdings	5.35%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	3.17%
Utilities	Electric Utilities	3.02%
Energy	Integrated Oil & Gas	1.61%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	1.61%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	1.59%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.57%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	1.45%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	1.36%
Financials	Diversified Capital Markets	1.22%
Health Care	Pharmaceuticals	1.19%
Communication Services	Cable & Satellite	1.16%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	1.14%
Health Care	Health Care Equipment	1.11%
Consumer Staples	Brewers	1.07%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	1.04%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.00%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.97%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.95%
Industrials	Trucking	0.90%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.88%
Industrials	Construction & Engineering	0.86%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.84%

Real Estate	Specialized REITs	0.82%
Utilities	Multi-Utilities	0.82%
Financials	Diversified Financial Services	0.79%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.72%
Industrials	Security & Alarm Services	0.71%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.68%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.65%
Health Care	Health Care Facilities	0.61%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.59%
Consumer Staples	Food Retail	0.57%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.51%
Materials	Specialty Chemicals	0.49%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.46%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.44%
Financials	Consumer Finance	0.43%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.43%
Communication Services	Broadcasting	0.42%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.42%
Financials	Mortgage REITs	0.41%
Information Technology	Application Software	0.40%
Materials	Steel	0.39%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.39%
Industrials	Building Products	0.39%
Financials	Multi-line Insurance	0.38%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.37%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.35%
Industrials	Highways & Railtracks	0.33%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.31%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.30%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.30%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.28%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.28%
Industrials	Research & Consulting Services	0.26%
Industrials	Rail Transportation	0.26%
Information Technology	Semiconductors	0.26%
Financials	Reinsurance	0.26%
Communication Services	Advertising	0.25%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.24%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.24%
Utilities	Water Utilities	0.24%
Financials	Life & Health Insurance	0.23%
Information Technology	Communications Equipment	0.23%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	0.22%
Industrials	Passenger Airlines	0.20%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.20%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.20%

Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.19%
Communication Services	Interactive Media & Services	0.19%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.18%
Materials	Aluminum	0.17%
Industrials	Aerospace & Defense	0.17%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.16%
Information Technology	Technology Distributors	0.15%
Information Technology	Systems Software	0.15%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.15%
Financials	Regional Banks	0.15%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.15%
Consumer Discretionary	Distributors	0.14%
Real Estate	Retail REITs	0.14%
Materials	Industrial Gases	0.14%
Real Estate	Data Center REITs	0.13%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.13%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.13%
Real Estate	Real Estate Development	0.12%
Health Care	Biotechnology	0.12%
Communication Services	Alternative Carriers	0.11%
Materials	Construction Materials	0.11%
Utilities	Renewable Electricity	0.11%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.11%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.11%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.10%
Materials	Diversified Chemicals	0.10%
Materials	Commodity Chemicals	0.10%
Real Estate	Industrial REITs	0.09%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.08%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.08%
Industrials	Office Services & Supplies	0.07%
Consumer Discretionary	Department Stores	0.06%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	0.06%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.06%
Consumer Staples	Food Distributors	0.06%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.05%
Real Estate	Health Care REITs	0.05%
Real Estate	Retail REITs	0.05%
Real Estate	Real Estate Services	0.04%
Industrials	Airport Services	0.04%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.04%
Consumer Staples	Drug Retail	0.04%
Health Care	Managed Health Care	0.04%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.04%
Industrials	Diversified Support Services	0.03%
Health Care	Health Care Services	0.03%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	0.03%

Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.02%
Utilities	Gas Utilities	0.01%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.01%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.01%
Industrials	Commercial Printing	0.01%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	0.01%
Consumer Discretionary	Internet & Direct Marketing Retail	0.01%
Materials	Forest Products	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.00%
Industrials	Marine Transportation	0.00%
Health Care	Health Care Distributors	0.00%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.00%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.00%
Real Estate	Real Estate Services	0.00%
Health Care	Health Care Technology	0.00%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.00%
Financials	Insurance Brokers	0.00%
Consumer Staples	Household Products	0.00%
Information Technology	Electronic Components	0.00%
Government bonds		14.89%
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
No sector data		14.56%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 0,6% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

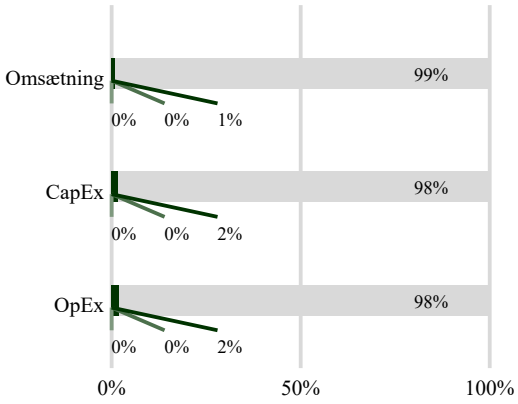
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

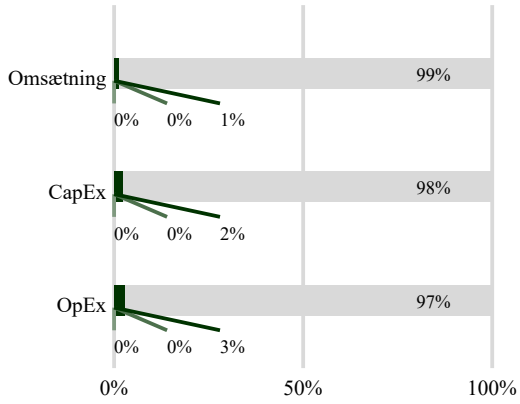
* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 73% af de samlede investeringer.

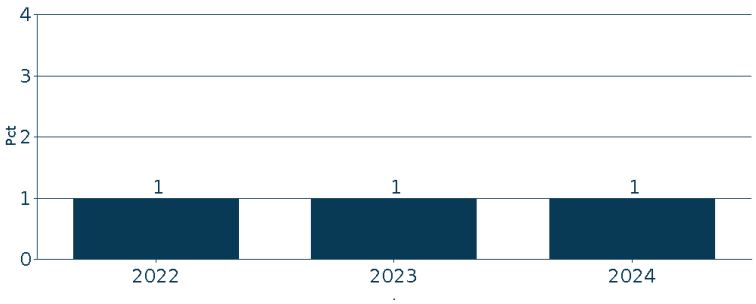
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Flexinvest Korte Obligationer KL
Identikator for juridiske enheder: 549300BVORCK9PRILY14

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 1%
  - ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i

overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?").

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

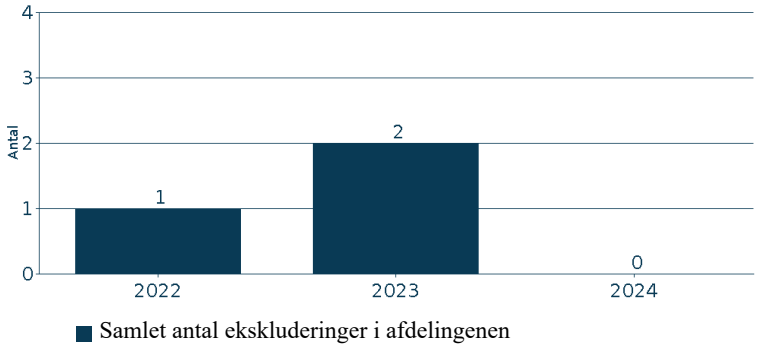
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

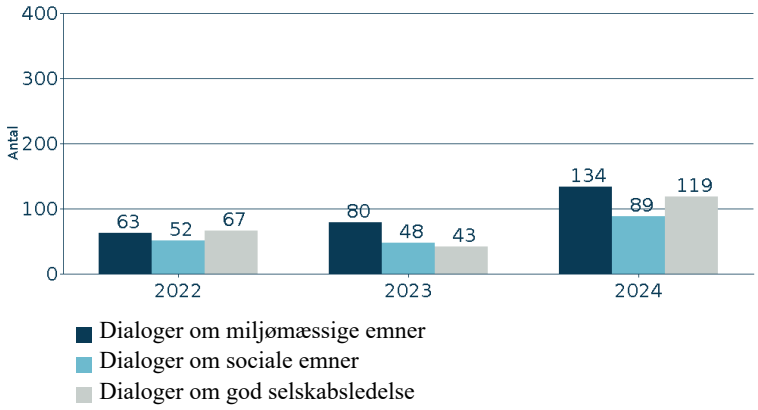
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 70% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	93 / 68%	9.836 / 63%	7.583 / 60%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	25 / 68%	1.883 / 63%	2.140 / 60%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	1.780 / 68%	101.133 / 63%	76.452 / 60%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	1.898 / 68%	112.852 / 63%	86.175 / 60%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	311 / 68%	272 / 63%	174 / 60%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.850 / 68%	875 / 63%	572 / 60%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	3% / 68%	3% / 62%	2% / 60%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	43% / 52%	57% / 41%	80% / 8%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 1%	2% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	63%	58%	39%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	<1
	Råstofindvinding	1	1	<1
	Industri	<1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	3	5
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	1	<1
	Ejendomshandel	1	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	50% / 70%	54% / 62%	81% / 61%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 68%	0% / 62%	0% / 60%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 1%	0 / 1%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 37%	<1 / 24%	<1 / 1%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 68%	0% / 63%	0% / 60%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	2% / 67%	3% / 61%	1% / 59%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	11% / 5%	13% / 4%	17% / 14%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 65%	39% / 60%	47% / 58%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 68%	0% / 62%	0% / 60%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 66%	0% / 61%	0% / 57%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	25% / 66%	39% / 61%	3% / 59%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 28% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	316 / 98%	300 / 97%	361 / 93%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	58 (82%) / 98%	56 (80%) / 97%	52 (79%) / 93%
24	Gennemsnitlig korruption score	3 / 98%	2 / 97%	2 / 93%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	<1 / 98%	<1 / 97%	1 / 93%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	3 / 98%	2 / 97%	2 / 93%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 63 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 16 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 7 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 60 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 23 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Di Euro Investment Grade-Obligationer Kl Dkk W D H	DK0060787109	Financials	19.9%	DK
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	17.6%	DK
1,00 Realkredit Danmark 10f Ja (Ink) 2027 Rf	DK0009299729	Financials	16.6%	DK
1,00 Brfkredit 321.E 2026	DK0009391377	Financials	13.0%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2027	DK0009923567	Government bonds	12.4%	DK
1.00% 1ndasdrook29 29	DK0002059583	Financials	11.1%	DK
1.00% 1ndasdroja25 25	DK0002045012	Financials	11.0%	DK
Di Globale Mellemlange Indeksobligat. Kl Dkk W D H	DK0060789584	Financials	10.6%	DK
5.00% 5nyk01ea53 53	DK0009539116	Financials	10.0%	DK
5.00% 5,0 B 2053 53	DK0006356696	Financials	7.1%	DK
Di Nye Markeder Obligationer, Klasse Dkk W D H	DK0060790590	Financials	7.1%	DK
Di Euro High Yield Obligationer Dkk Wd H	DK0060787026	Financials	5.9%	DK
4.00% 4 B 2053 53	DK0006355961	Financials	4.7%	DK
1,00 Danmarks Skibskredit (Ink) St Jan 2025	DK0004132248	Financials	4.6%	DK
0.50% 0,5ndasdro43 43	DK0002047141	Financials	3.5%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

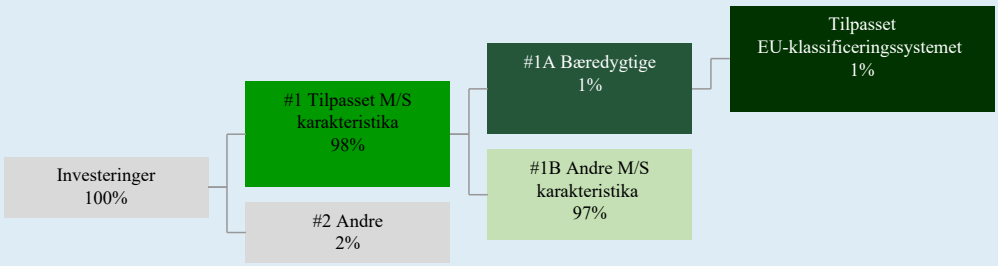
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	95	97	98
#2 Andre	5	3	2
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	1
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	97
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	1
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	43.21%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	19.45%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.48%
Utilities	Electric Utilities	1.27%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.11%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.91%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.72%
Financials	Diversified Capital Markets	0.64%
Health Care	Health Care Equipment	0.51%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.50%
Consumer Staples	Brewers	0.49%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.48%
Health Care	Pharmaceuticals	0.43%
Industrials	Construction & Engineering	0.42%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.37%
Real Estate	Specialized REITs	0.32%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.31%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.29%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.28%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.27%
Utilities	Multi-Utilities	0.26%
Industrials	Security & Alarm Services	0.25%
Industrials	Highways & Railtracks	0.24%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.24%

Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.23%
Financials	Multi-line Insurance	0.23%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.21%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.18%
Consumer Discretionary	Internet & Direct Marketing Retail	0.18%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.17%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.16%
Financials	Reinsurance	0.15%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.14%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.14%
Utilities	Gas Utilities	0.14%
Communication Services	Advertising	0.13%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.13%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.12%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.11%
Industrials	Trucking	0.11%
Real Estate	Retail REITs	0.11%
Materials	Industrial Gases	0.10%
Financials	Life & Health Insurance	0.10%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.09%
Real Estate	Data Center REITs	0.09%
Consumer Staples	Food Retail	0.08%
Financials	Regional Banks	0.08%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.08%
Materials	Construction Materials	0.07%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.07%
Industrials	Rail Transportation	0.07%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.07%
Materials	Specialty Chemicals	0.07%
Industrials	Research & Consulting Services	0.07%
Industrials	Building Products	0.07%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.07%
Communication Services	Cable & Satellite	0.07%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.07%
Utilities	Renewable Electricity	0.07%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.05%
Real Estate	Industrial REITs	0.05%
Health Care	Biotechnology	0.05%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.04%
Communication Services	Alternative Carriers	0.04%
Real Estate	Retail REITs	0.04%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.04%
Real Estate	Real Estate Development	0.04%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.04%
Information Technology	Semiconductors	0.03%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.03%

Industrials	Passenger Airlines	0.03%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.03%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.03%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.02%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.02%
Information Technology	Application Software	0.02%
Industrials	Diversified Support Services	0.02%
Financials	Diversified Financial Services	0.02%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.02%
Consumer Staples	Drug Retail	0.02%
Utilities	Water Utilities	0.02%
Materials	Forest Products	0.02%
Consumer Staples	Food Distributors	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.01%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.01%
Consumer Discretionary	Distributors	0.01%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.01%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.01%
Industrials	Marine Transportation	0.00%
Industrials	Airport Services	0.00%
Government bonds		19.25%
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
No sector data		1.53%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 0,3% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

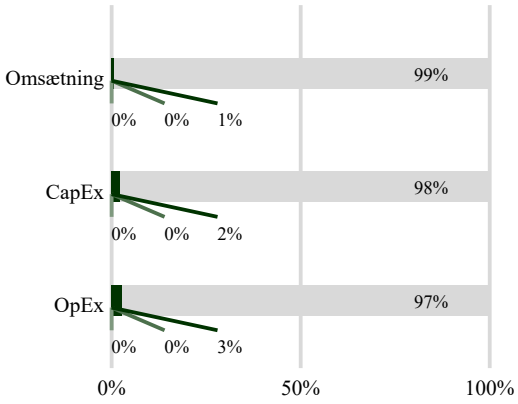
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ☑ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

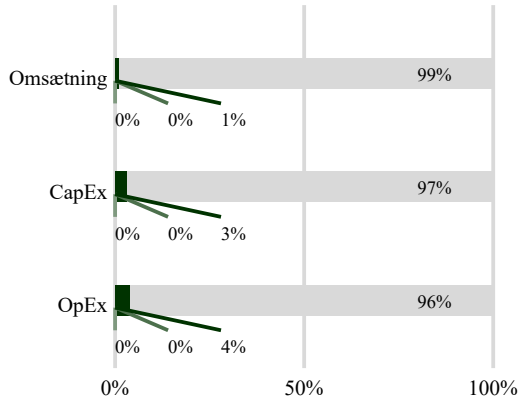
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 72% af de samlede investeringer.

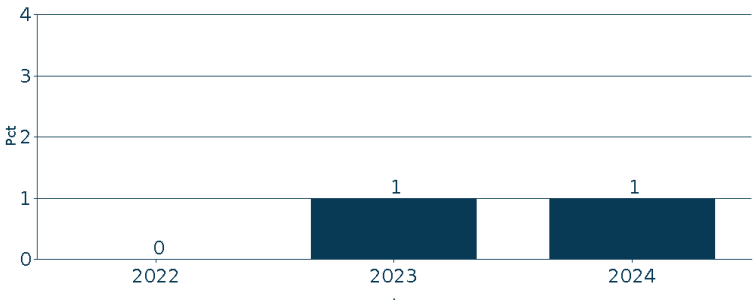
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Forvaltning Obligationer
Identikator for juridiske enheder: 549300ROFGPHKIW28R59

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

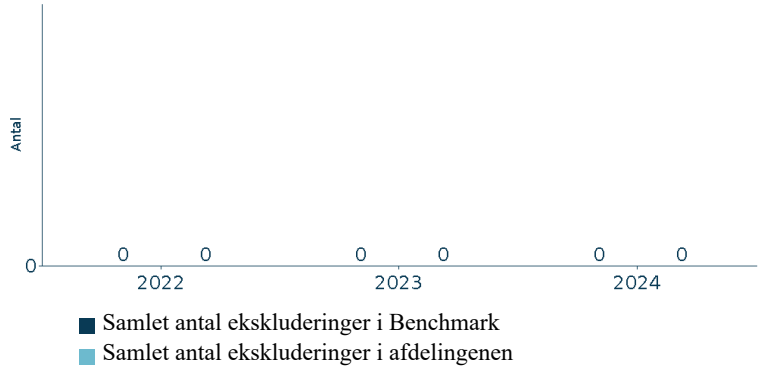
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

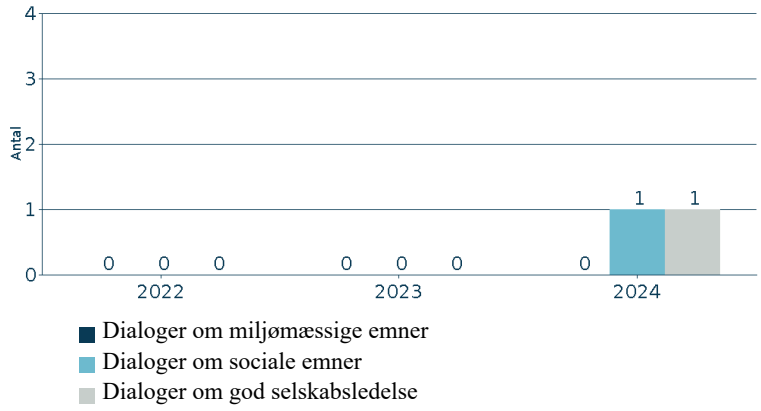
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 86% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0 / 60%	0 / 73%	0 / 65%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	0 / 60%	0 / 73%	0 / 65%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	1.509 / 60%	37 / 73%	37 / 65%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	1.509 / 60%	37 / 73%	37 / 65%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	152 / 60%	28 / 73%	19 / 65%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.405 / 60%	545 / 73%	410 / 65%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 73%	0% / 65%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	38% / 35%	36% / 45%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	60%	73%	42%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	63% / 52%	64% / 71%	100% / 69%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 60%	0% / 73%	0% / 65%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 47%	0 / 26%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 73%	0% / 65%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 60%	0% / 73%	0% / 65%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 24%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	43% / 60%	38% / 73%	50% / 65%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 73%	0% / 65%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	0% / 73%	0% / 65%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	42% / 60%	39% / 73%	0% / 65%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 13% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
1,75 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2025	DK0009923138	Government bonds	20.6%	DK
1.00% 111.E.35 35	DK0009392771	Financials	16.1%	DK
6.00% 6,0rdsd23s53 53	DK0004624467	Financials	14.8%	DK
Realkredit Danmark 4% 01.10.2056	DK0004629342	Financials	14.6%	DK
Nordea Kredit Realkredit 4% 01.10.2056	DK0002059237	Financials	13.9%	DK
Dlr Kredit A/S 4% 01.10.2056	DK0006358718	Financials	13.7%	DK
Jyske Realkredit Var. 422.E.Cb3 Ju 2025 Rf	DK0009405938	Financials	13.5%	DK
1,00 Brfkredit 321.E Ap Rf 2027	DK0009391534	Financials	13.1%	DK
4.00% 4,0ndasdro43 43	DK0002056134	Financials	11.6%	DK
1.00% 1nyk13hja28d 28	DK0009515363	Financials	11.0%	DK
0,50 Realkredit Danmark 21s.S. 2035	DK0004612025	Financials	9.9%	DK
0.00% Rd12e26grn 26	DK0004623576	Financials	8.4%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2027	DK0009923567	Government bonds	8.4%	DK
4.00% 4,0ndasdrooa 53	DK0002055086	Financials	7.6%	DK
0.00% F6nyk32hja27 27	DK0009542094	Financials	7.4%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

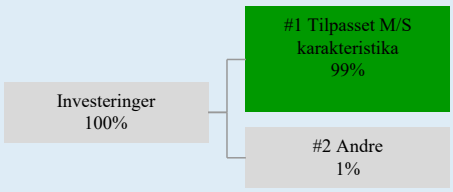
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	93	98	99
#2 Andre	7	2	1
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	45.83%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	40.73%
Government bonds		12.49%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
No sector data		0.95%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

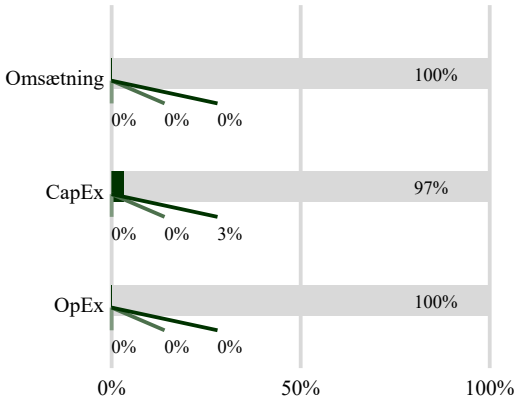
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

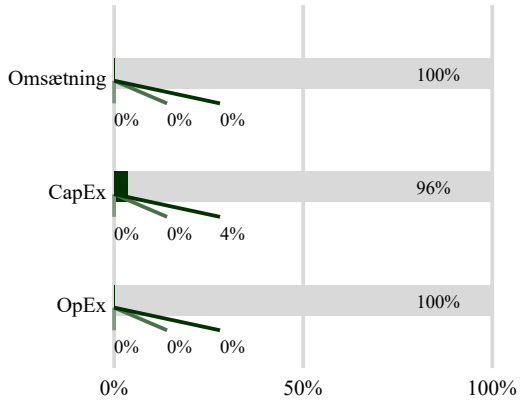
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 87% af de samlede investeringer.

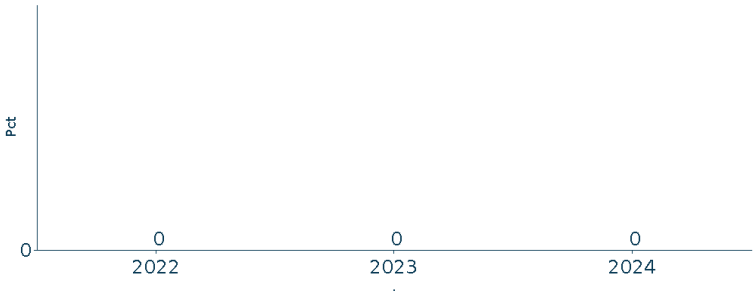
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Global Equity Solution - Akkumulerende KL
Identikator for juridiske enheder: 549300YS7NXLBDIFCG70

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

- ✓ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 56%
  - ✓ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ✓ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ✓ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.
4. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

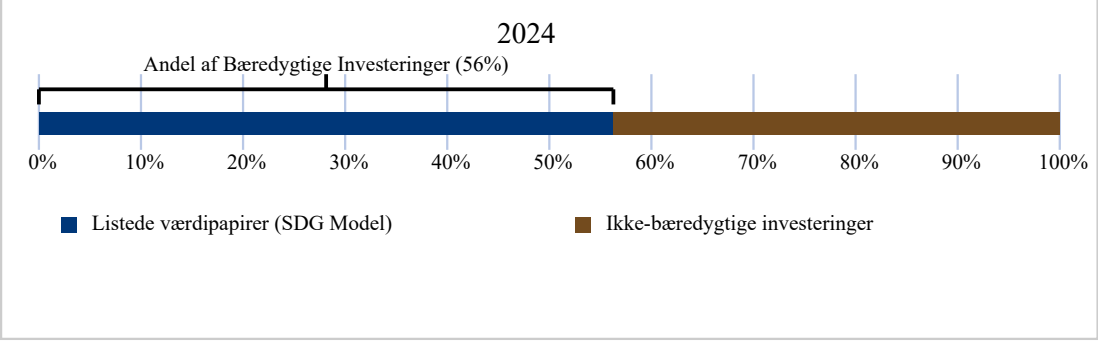
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

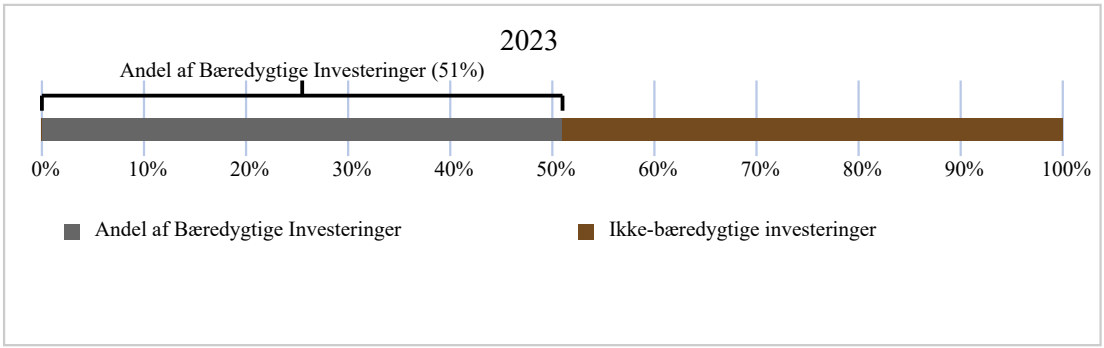
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

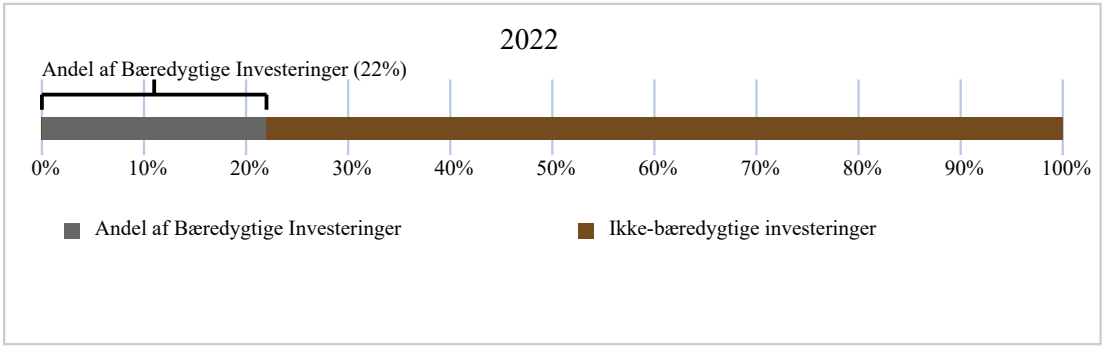
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

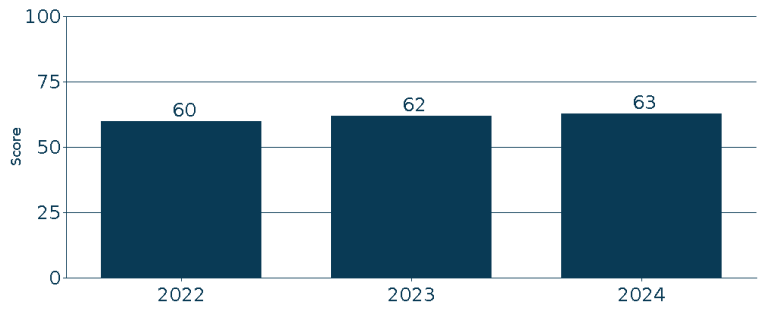






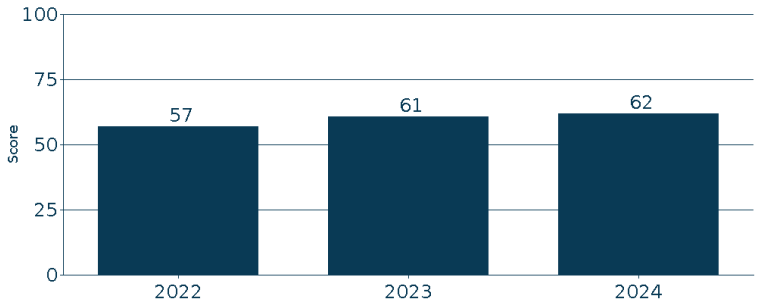
Inklusioner - Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 98%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i 2024 blev kravet til ESG scoren for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Inklusioner - Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating"-score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 97%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i december 2024 blev kravet til Carbon Risk Rating score for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Eksklusioner

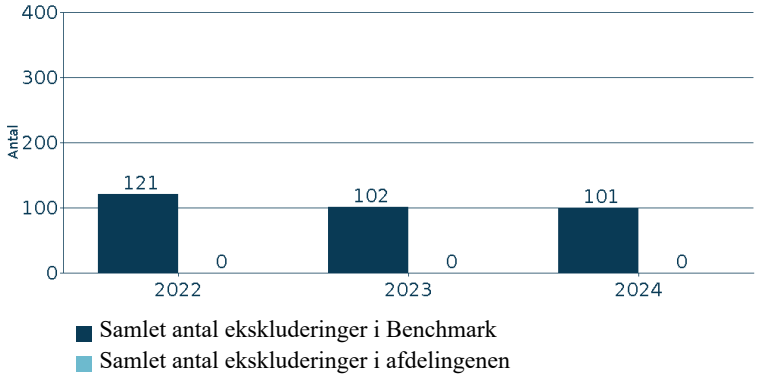
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	22	1.8%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	29	1.1%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	6	0.2%	0
Kontroversielle våben	64	11	0.7%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0

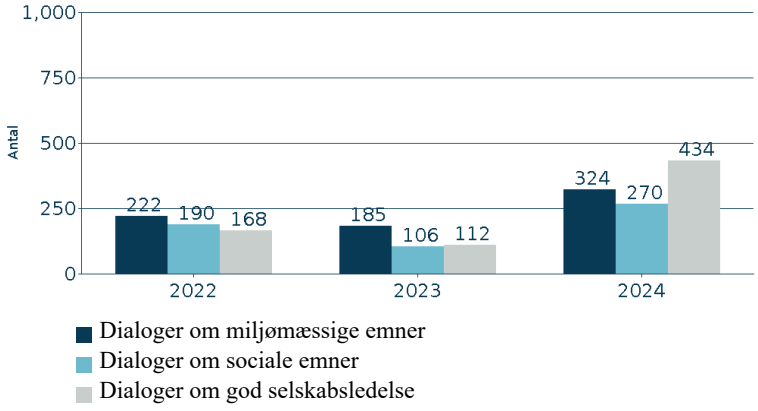
Statens pensjonsfond utland	177	39	2.8%	0
Tobak	120	5	0.6%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

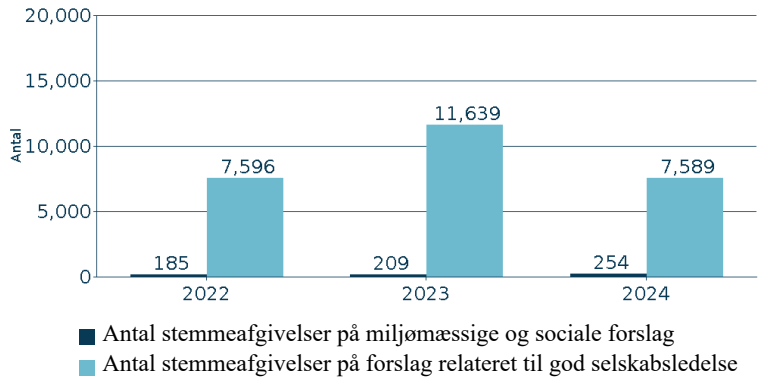
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

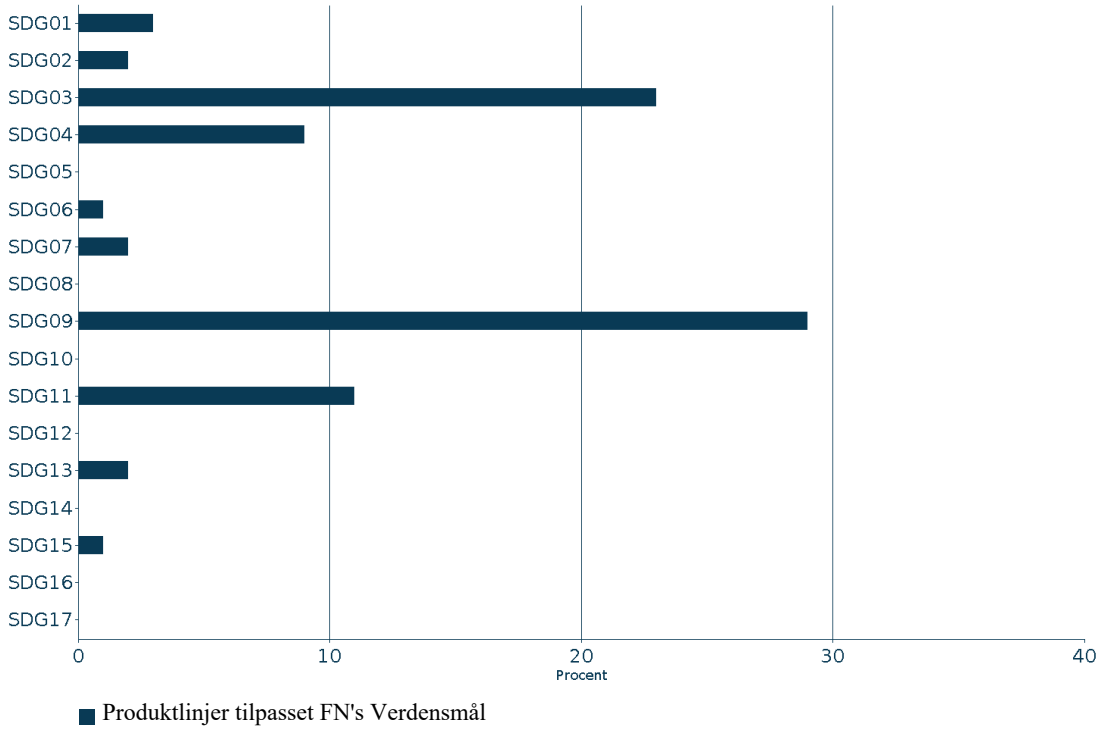
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	39.276 / 100%	25.434 / 100%	28.266 / 99%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	10.863 / 100%	7.754 / 100%	6.539 / 99%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	847.786 / 100%	478.921 / 100%	380.234 / 99%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	897.925 / 100%	512.110 / 100%	415.039 / 99%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	417 / 100%	460 / 100%	520 / 99%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.097 / 100%	1.299 / 100%	1.591 / 99%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	7% / 99%	7% / 99%	9% / 99%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	49% / 68%	125% / 75%	67% / 60%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 1%	2% / 1%	2% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	80%	87%	34%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	<1	<1	0
	Råstofindvinding	1	1	<1
	Industri	<1	1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	3	2
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	1
	Transport og godshåndtering	1	<1	1
	Ejendomshandel	<1	<1	<1
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	40% / 100%	39% / 100%	47% / 99%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 99%	0% / 99%

	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 5%	0 / 5%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 44%	<1 / 48%	18 / 21%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	18% / 99%	34% / 98%	19% / 98%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	4% / 10%	3% / 7%	4% / 9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	37% / 95%	36% / 95%	35% / 94%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 99%	0% / 99%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 99%	<1% / 99%	<1% / 91%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	38% / 99%	52% / 99%	26% / 98%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 132 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 41 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 34 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens

bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 212 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	5.6%	US
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	4.6%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	4.3%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	3.3%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	2.6%	US
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	2.0%	US
Novo Nordisk B	DK0062498333	Health Care	1.7%	DK
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	1.6%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	1.6%	US
Asml Holding Nv	NL0010273215	Information Technology	1.5%	NL
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	1.5%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	1.4%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	1.4%	US
Berkshire Hathaway Inc. B	US0846707026	Financials	1.3%	US
Unitedhealth Group Inc.	US91324P1021	Health Care	1.2%	US

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

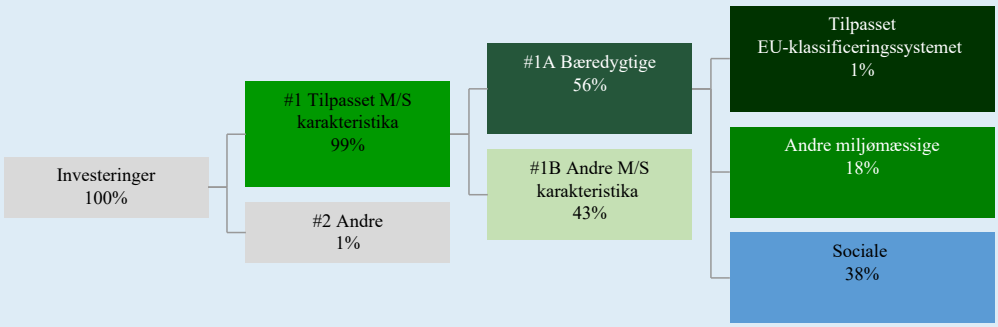
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller social karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	99	99
#2 Andre	1	1	1
#1A Bæredygtige	22	51	56
#1B Andre M/S karakteristika	77	48	43
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	2	1	1
Andre miljømæssige	5	16	18
Sociale	14	34	38

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	7.44%
Information Technology	Systems Software	6.38%
Financials	Diversified Banks	5.59%
Health Care	Pharmaceuticals	5.29%
Communication Services	Interactive Media & Services	5.01%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.53%
Information Technology	Application Software	4.02%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	3.12%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.32%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.99%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	1.96%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.86%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.86%
Health Care	Health Care Equipment	1.80%
Financials	Financial Exchanges & Data	1.62%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.58%
Health Care	Biotechnology	1.58%
Industrials	Building Products	1.30%
Health Care	Managed Health Care	1.25%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.19%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.19%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.07%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.01%
Energy	Integrated Oil & Gas	1.00%

Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.99%
Materials	Specialty Chemicals	0.95%
Financials	Insurance Brokers	0.95%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.93%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.90%
Consumer Staples	Household Products	0.86%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.83%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.83%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.82%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.82%
Information Technology	Communications Equipment	0.82%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.81%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.78%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.74%
Financials	Life & Health Insurance	0.74%
Consumer Staples	Food Retail	0.71%
Utilities	Electric Utilities	0.71%
Industrials	Aerospace & Defense	0.66%
Financials	Multi-line Insurance	0.65%
Materials	Industrial Gases	0.62%
Financials	Regional Banks	0.59%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.56%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.56%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.52%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.47%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.47%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.47%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.46%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.43%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.41%
Industrials	Construction & Engineering	0.40%
Consumer Discretionary	Education Services	0.39%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.39%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.39%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.38%
Materials	Construction Materials	0.36%
Financials	Consumer Finance	0.35%
Industrials	Research & Consulting Services	0.35%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.35%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.31%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.30%
Real Estate	Real Estate Services	0.28%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.27%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.27%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.26%
Health Care	Health Care Distributors	0.26%

Health Care	Health Care Technology	0.25%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.25%
Communication Services	Cable & Satellite	0.24%
Utilities	Multi-Utilities	0.24%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.24%
Materials	Steel	0.22%
Industrials	Airport Services	0.22%
Industrials	Rail Transportation	0.21%
Communication Services	Advertising	0.20%
Industrials	Diversified Support Services	0.20%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.20%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.20%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.19%
Consumer Discretionary	Footwear	0.18%
Information Technology	Electronic Components	0.18%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.17%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.17%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.16%
Financials	Reinsurance	0.16%
Health Care	Health Care Services	0.16%
Materials	Gold	0.16%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.15%
Real Estate	Retail REITs	0.14%
Real Estate	Industrial REITs	0.14%
Health Care	Health Care Supplies	0.13%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.13%
Consumer Staples	Food Distributors	0.12%
Materials	Commodity Chemicals	0.12%
Industrials	Passenger Airlines	0.11%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.11%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.11%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.10%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.10%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.09%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.09%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.09%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.09%
Industrials	Marine Transportation	0.08%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.08%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.08%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.07%
Financials	Diversified Financial Services	0.07%
Utilities	Gas Utilities	0.07%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.07%
Real Estate	Data Center REITs	0.07%
Financials	Diversified Capital Markets	0.07%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.07%

Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.07%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.06%
Real Estate	Diversified REITs	0.06%
Health Care	Health Care Facilities	0.06%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.05%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.05%
Real Estate	Health Care REITs	0.05%
Communication Services	Broadcasting	0.04%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.04%
Industrials	Highways & Railtracks	0.03%
Consumer Staples	Brewers	0.03%
Communication Services	Alternative Carriers	0.03%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.03%
Financials	Specialized Finance	0.03%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.03%
Communication Services	Publishing	0.03%
Utilities	Water Utilities	0.02%
Materials	Forest Products	0.02%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.02%
Financials	Mortgage REITs	0.02%
Industrials	Commercial Printing	0.02%
Real Estate	Timber REITs	0.02%
Materials	Paper Products	0.02%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.02%
Real Estate	Real Estate Development	0.02%
Information Technology	Technology Distributors	0.02%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 0,5% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

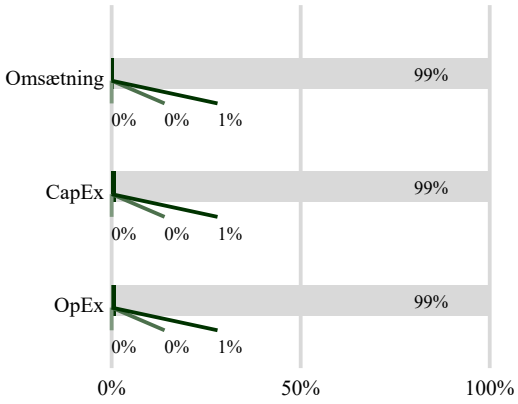
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ☑ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

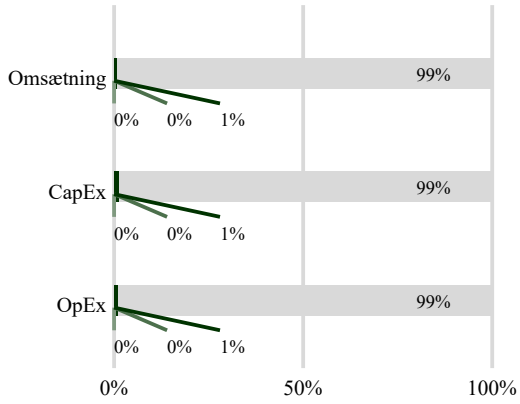
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

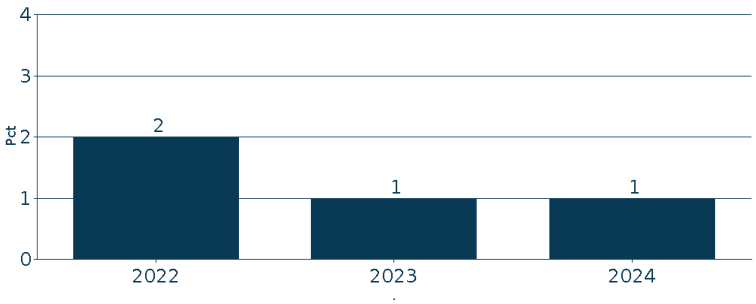
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	1	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 18 %.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 38 %.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere investeringer i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Global Equity Solution KL
Identikator for juridiske enheder: 549300FPEG6ZTM604R89

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

- ✓ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 56%
  - ✓ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ✓ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ✓ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.
4. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

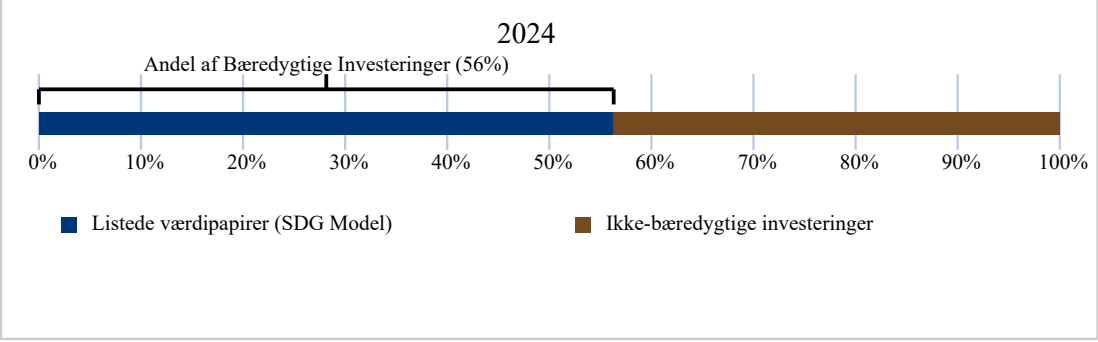
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

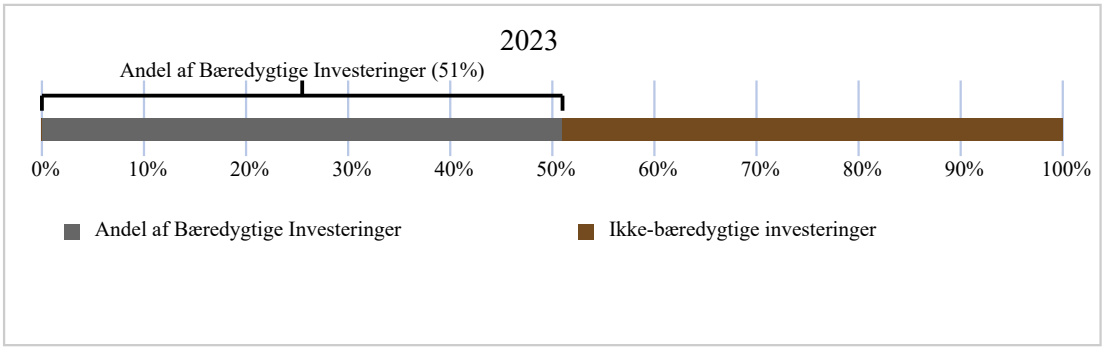
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

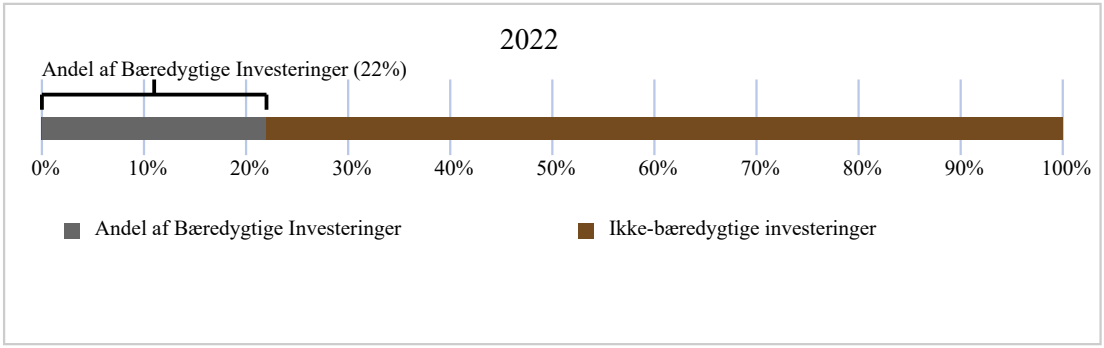
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

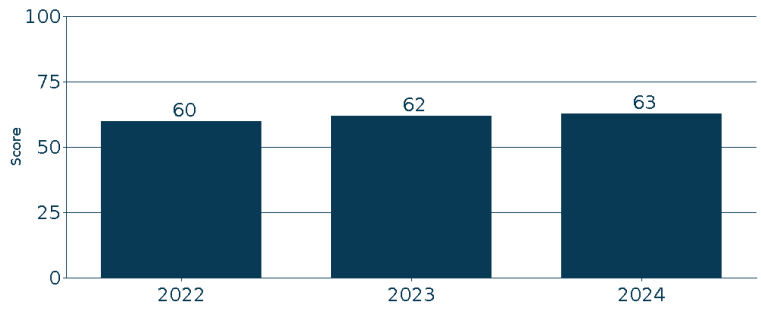






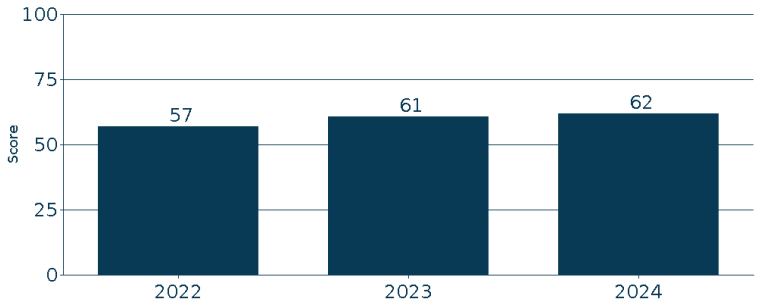
Inklusioner - Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 98%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i 2024 blev kravet til ESG scoren for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Inklusioner - Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating"-score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 97%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i december 2024 blev kravet til Carbon Risk Rating score for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Eksklusioner

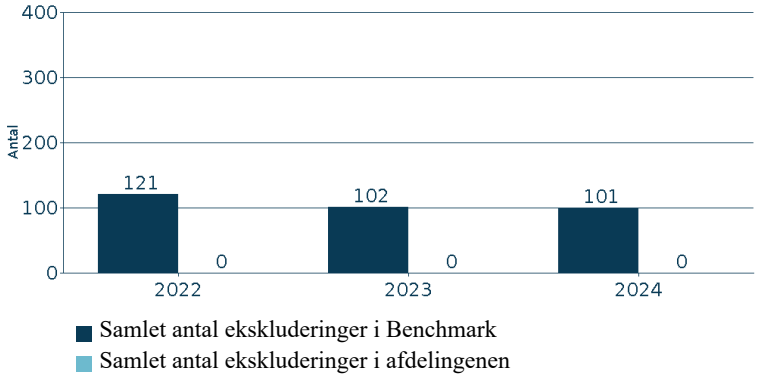
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	22	1.8%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	29	1.1%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	6	0.2%	0
Kontroversielle våben	64	11	0.7%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0

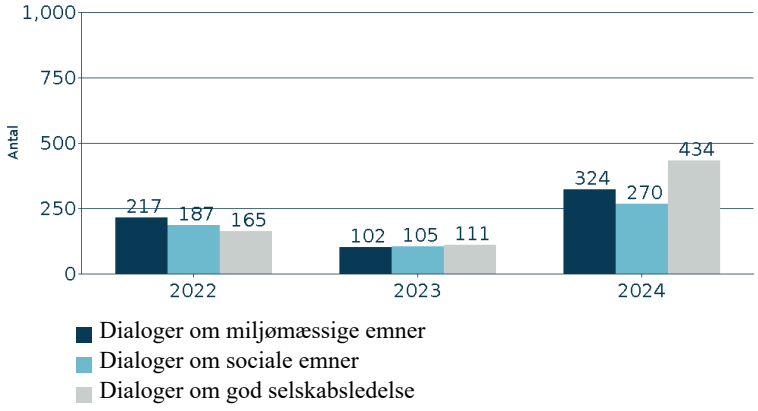
Statens pensjonsfond utland	177	39	2.8%	0
Tobak	120	5	0.6%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

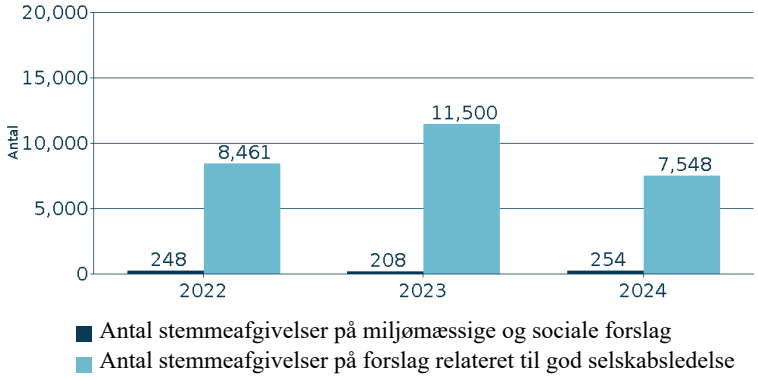
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

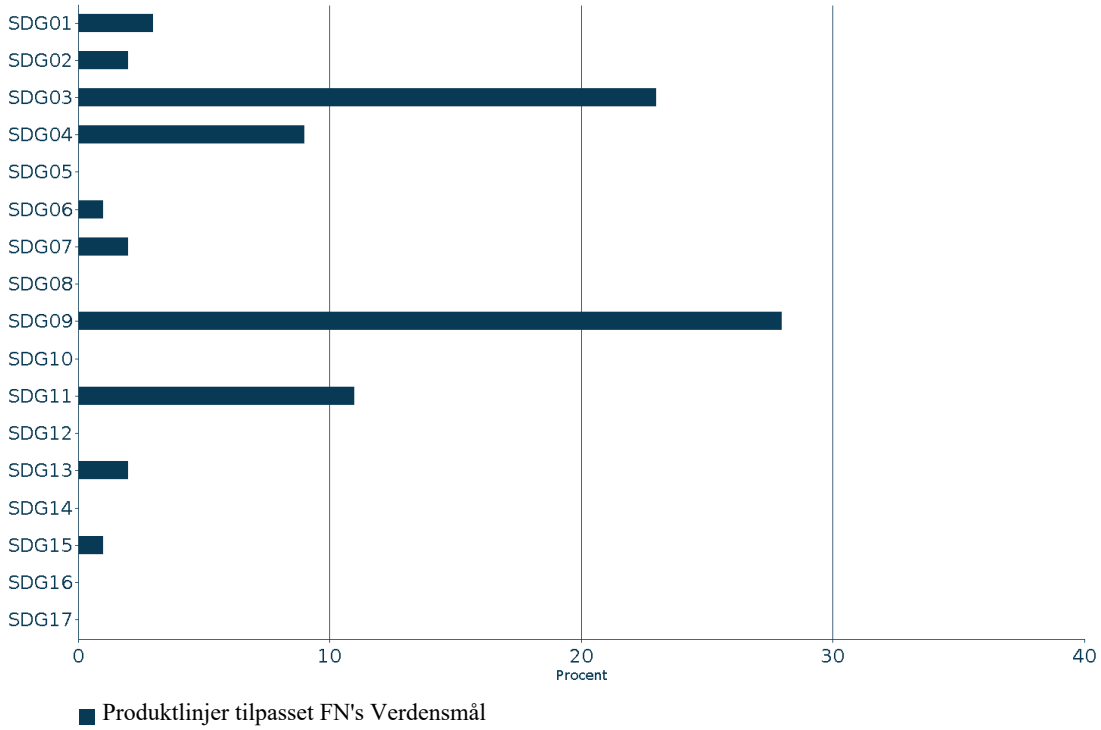
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	21.476 / 100%	19.681 / 100%	20.353 / 99%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	5.977 / 100%	5.963 / 100%	4.741 / 99%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	465.828 / 100%	372.696 / 100%	277.412 / 99%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	493.282 / 100%	398.340 / 100%	302.506 / 99%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	416 / 100%	460 / 100%	519 / 99%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.097 / 100%	1.301 / 100%	1.593 / 99%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	6% / 99%	7% / 99%	9% / 99%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	49% / 68%	125% / 75%	67% / 60%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 1%	2% / 1%	2% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	80%	87%	34%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	<1	<1	0
	Råstofindvinding	1	1	<1
	Industri	<1	1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	3	2
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	1
	Transport og godshåndtering	1	<1	1
	Ejendomshandel	<1	<1	<1
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	40% / 100%	39% / 100%	47% / 99%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 99%	0% / 99%

	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 5%	0 / 5%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 44%	<1 / 48%	20 / 21%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	18% / 99%	34% / 98%	19% / 98%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	4% / 10%	3% / 7%	4% / 9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	37% / 95%	36% / 95%	35% / 94%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 99%	0% / 99%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 99%	<1% / 99%	<1% / 91%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	38% / 99%	52% / 99%	26% / 98%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 132 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 41 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 34 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens

bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 212 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	5.6%	US
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	4.5%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	4.2%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	3.4%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	2.6%	US
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	2.0%	US
Novo Nordisk B	DK0062498333	Health Care	1.7%	DK
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	1.7%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	1.6%	US
Asml Holding Nv	NL0010273215	Information Technology	1.5%	NL
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	1.5%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	1.4%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	1.4%	US
Berkshire Hathaway Inc. B	US0846707026	Financials	1.3%	US
Unitedhealth Group Inc.	US91324P1021	Health Care	1.2%	US

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

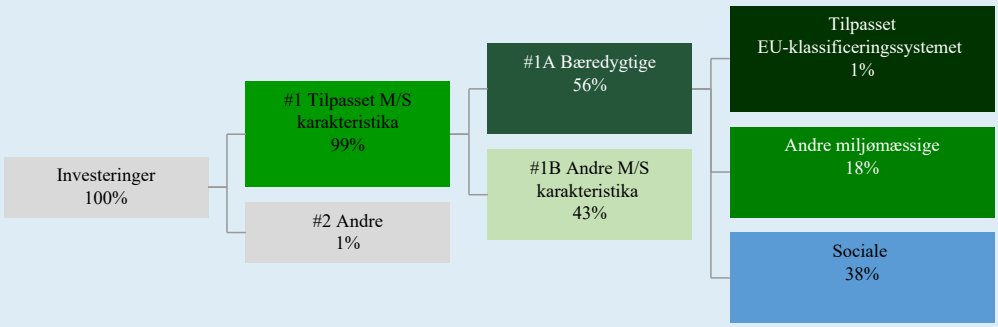
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller social karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	99	99	99
#2 Andre	1	1	1
#1A Bæredygtige	22	51	56
#1B Andre M/S karakteristika	77	48	43
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	2	1	1
Andre miljømæssige	5	16	18
Sociale	14	34	38

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	7.44%
Information Technology	Systems Software	6.39%
Financials	Diversified Banks	5.57%
Health Care	Pharmaceuticals	5.27%
Communication Services	Interactive Media & Services	5.01%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.51%
Information Technology	Application Software	4.04%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	3.11%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.33%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.99%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	1.94%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.87%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.86%
Health Care	Health Care Equipment	1.81%
Financials	Financial Exchanges & Data	1.63%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.58%
Health Care	Biotechnology	1.58%
Industrials	Building Products	1.30%
Health Care	Managed Health Care	1.25%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.21%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.19%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.07%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.02%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.99%

Energy	Integrated Oil & Gas	0.98%
Materials	Specialty Chemicals	0.96%
Financials	Insurance Brokers	0.95%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.95%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.89%
Consumer Staples	Household Products	0.86%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.84%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.83%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.82%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.82%
Information Technology	Communications Equipment	0.82%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.81%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.78%
Financials	Life & Health Insurance	0.74%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.74%
Consumer Staples	Food Retail	0.71%
Utilities	Electric Utilities	0.71%
Industrials	Aerospace & Defense	0.66%
Financials	Multi-line Insurance	0.65%
Materials	Industrial Gases	0.61%
Financials	Regional Banks	0.59%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.56%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.56%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.51%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.48%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.47%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.47%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.46%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.43%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.41%
Industrials	Construction & Engineering	0.40%
Consumer Discretionary	Education Services	0.40%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.39%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.39%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.38%
Materials	Construction Materials	0.35%
Financials	Consumer Finance	0.35%
Industrials	Research & Consulting Services	0.35%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.34%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.31%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.30%
Real Estate	Real Estate Services	0.28%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.27%
Health Care	Health Care Distributors	0.27%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.27%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.26%
Health Care	Health Care Technology	0.26%

Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.25%
Communication Services	Cable & Satellite	0.24%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.24%
Utilities	Multi-Utilities	0.24%
Materials	Steel	0.22%
Industrials	Airport Services	0.22%
Industrials	Rail Transportation	0.21%
Industrials	Diversified Support Services	0.20%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.20%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.20%
Communication Services	Advertising	0.20%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.19%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.18%
Consumer Discretionary	Footwear	0.18%
Information Technology	Electronic Components	0.18%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.17%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.16%
Health Care	Health Care Services	0.16%
Materials	Gold	0.16%
Financials	Reinsurance	0.16%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.15%
Real Estate	Retail REITs	0.14%
Real Estate	Industrial REITs	0.14%
Health Care	Health Care Supplies	0.14%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.13%
Materials	Commodity Chemicals	0.12%
Consumer Staples	Food Distributors	0.12%
Industrials	Passenger Airlines	0.11%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.11%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.11%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.10%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.10%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.09%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.09%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.09%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.09%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.08%
Industrials	Marine Transportation	0.08%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.08%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.07%
Utilities	Gas Utilities	0.07%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.07%
Real Estate	Data Center REITs	0.07%
Financials	Diversified Capital Markets	0.07%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.07%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.06%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.06%

Real Estate	Diversified REITs	0.06%
Health Care	Health Care Facilities	0.06%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.06%
Financials	Diversified Financial Services	0.05%
Real Estate	Health Care REITs	0.05%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.05%
Communication Services	Broadcasting	0.04%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.04%
Communication Services	Alternative Carriers	0.03%
Industrials	Highways & Railtracks	0.03%
Consumer Staples	Brewers	0.03%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.03%
Financials	Specialized Finance	0.03%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.03%
Communication Services	Publishing	0.03%
Utilities	Water Utilities	0.02%
Materials	Forest Products	0.02%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.02%
Financials	Mortgage REITs	0.02%
Industrials	Commercial Printing	0.02%
Real Estate	Timber REITs	0.02%
Materials	Paper Products	0.02%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.02%
Real Estate	Real Estate Development	0.02%
Information Technology	Technology Distributors	0.02%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 1% målt på omsætning er fordelt med 0,5% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

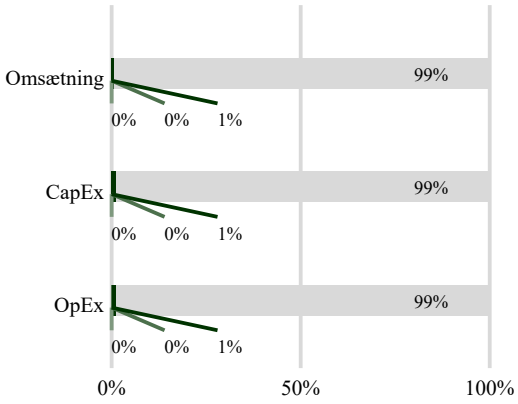
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ☑ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

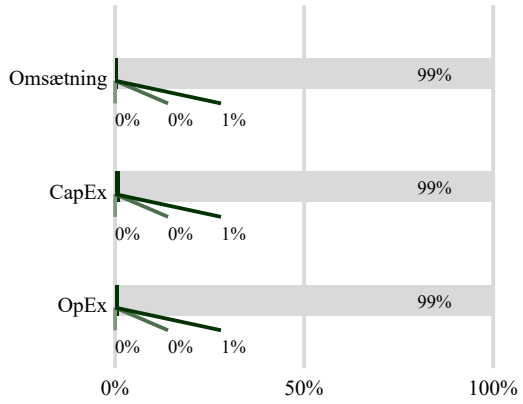
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

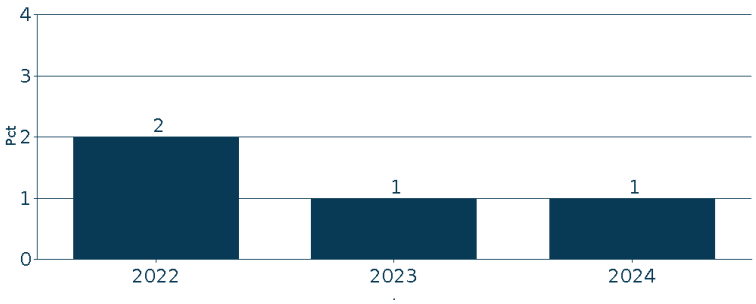
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	1	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 18 %.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 38 %.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere investeringer i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Danske Invest Select Global Quant - Accumulating
Legal entity identifier: 549300D4TLU26437IC73

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes ☑ No

- ☐ It made sustainable investments with an environmental objective: %
  - ☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
  - ☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- ☐ It made sustainable investments with a social objective:%
- ☑ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 49% of sustainable investments
  - ☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
  - ☑ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
  - ☑ with a social objective
- ☐ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The fund promoted:

1. The UN Sustainable Development Goals (the "SDGs") by partially investing in sustainable investments contributing to the goals.
2. Sound sustainability practices through inclusion and weighting of issuers demonstrating responsible handling of environmental, social and governance aspects.
3. Sound environmental stewardship through inclusion and weighting of issuers demonstrating responsible handling of environmental matters assessed against climate-related parameters.
4. Adherence to the OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights, conventions adopted by the International Labour Organization (ILO)

and other international minimum safeguards as well as good governance principles through an enhanced sustainability standards screening.
5. Certain minimum environmental safeguards through exclusions.
6. Certain minimum ethical and social safeguards through exclusions.

The fund was subject to the Active Ownership Policy of Danske Invest Management A/S with an obligation to exercise active ownership in line with the principles of the policy and underlying guidelines. The fund considered the principal adverse impacts on sustainability factors as disclosed in this report.
The fund did not apply a reference benchmark for the attainment of its environmental and/or social characteristics.

How did the sustainability indicators perform?

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The graphs below demonstrate the performance of the sustainability indicators measured in relation to the environmental and/or social characteristics of the fund. The indicators are reported as an annual average value.

The sustainability indicators are not subject to an assurance provided by an auditor or other review by a third party.

For additional information, please refer to the "SFDR Reading Guide" in this report and the document “Sustainability-related disclosure”, which is available under the heading “Sustainability-related disclosures for our funds” at:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Sustainable investments

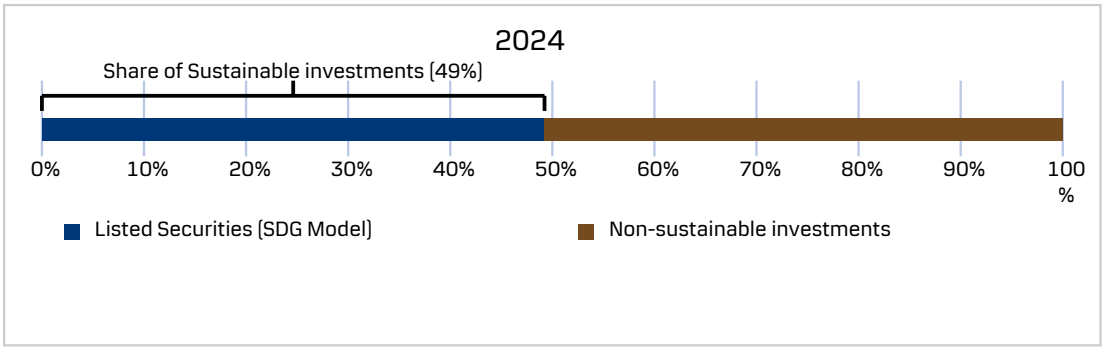
Indicator: The weighted share of investments in the fund contributing to the UN SDGs and deemed to be sustainable investments on the basis of:

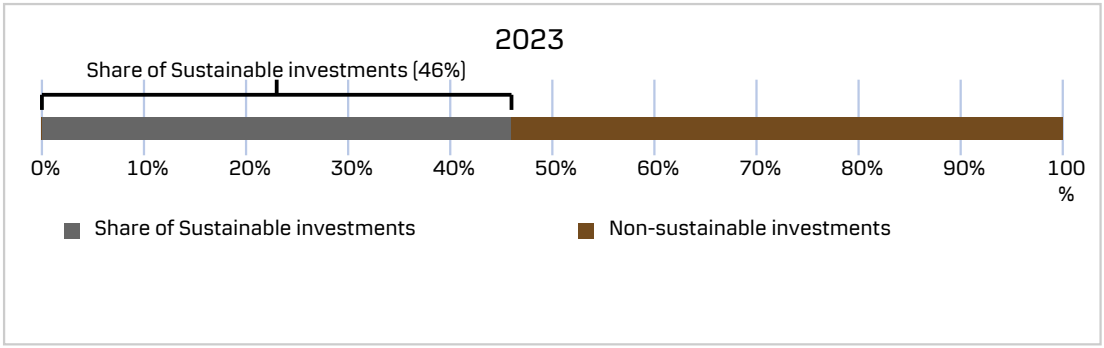
- Danske Bank’s SDG Model, which measures a company’s positive contribution to the SDGs on the basis of the issuer’s revenue from activities contributing positively to one or more SDGs (the model applies to equity shares, credit bonds and similar listed securities)

The graph below demonstrates the weighted share of the fund’s allocated sustainable investments. Investments of the fund that do not qualify as sustainable investments are marked “non-sustainable”.

For information on the weighted measured contributions of the sustainable investments to each of the SDGs, see “What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?”.

Binding element: The fund is committed to investing a minimum of 5% of its total investments in sustainable investments.

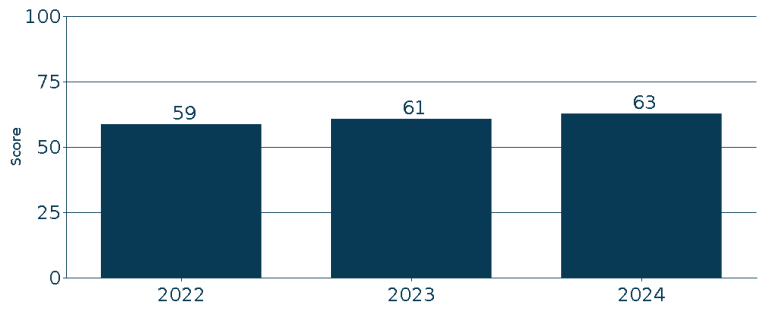




Inclusions – Sound sustainability practices

Indicator: Weighted ESG score of the portfolio. The ESG score is based on a model developed in-house. Data coverage for this indicator was 98%.

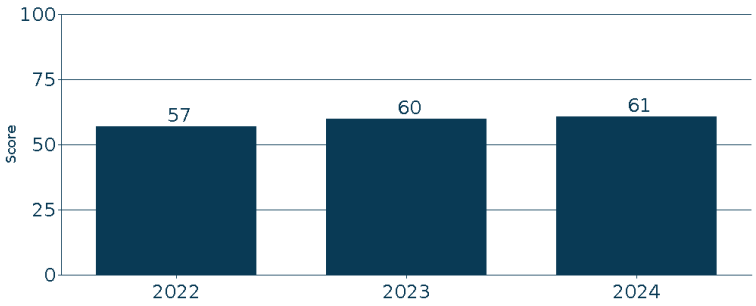
Binding element: Issuers are selected such that the fund on average has as an ESG score of 40 or above. Individual issuers may have scored below 40 as long as the total measured part of the portfolio scored 40 or above.



Inclusions – Sound Environmental stewardship

Indicator: Carbon Risk Rating score of the portfolio. The Carbon Risk Rating is based on an external rating by ISS ESG. Data coverage for this indicator was 97%.

Binding element: Issuers are selected such that the fund on average has a Carbon Risk Rating score of 40 or above. Individual issuers may have scored below 40 as long as the total measured part of the portfolio scored 40 or above.



Exclusions

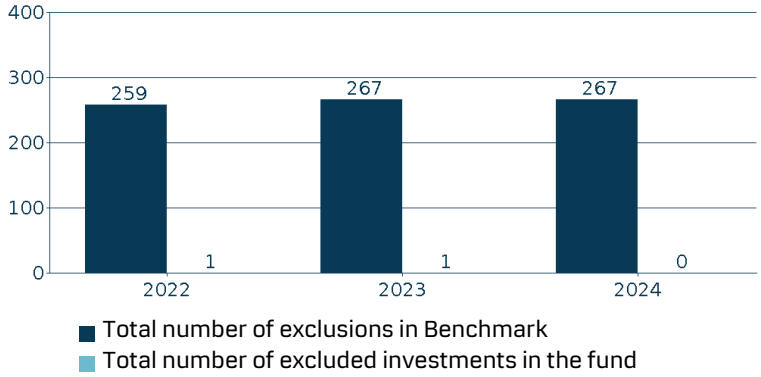
Indicator: The number of excluded investments in the fund's portfolio and the number of issuers on the exclusion list as a result of the exclusion criteria.

The selected indicators demonstrate whether the fund has adhered to its commitment to not invest in issuers subject to the exclusions applied, but they do not provide an indication of the impact the exclusion has had on the fund. The number of exclusions shown in the table and chart below are based on the aggregate number of exclusions on the exclusion list for the applicable exclusion categories at the end of the reference period. An issuer may be counted excluded in more than one exclusion category, meaning that the total number of exclusions in the chart is not necessarily representative to the total number of excluded issuers in the fund or benchmark. To the extent a reference benchmark exists, the number of excluded investments in the benchmark is shown. The benchmark is considered to be representative of the fund's investment universe in this respect.

Binding element: The fund excludes investments that are captured by its exclusion criteria.

Exclusion	Issuers on Danske Bank's exclusion list	Excluded issuers in BM (number)	Weight of BM excluded	Total number of excluded companies in portfolio
Thermal coal	372	77	1.1%	0
Controversial weapons	64	0	0.7%	0
Good governance (Enhanced Sustainability Standards)	28	4	0.0%	0
Incident & Event Based Breaches (Enhanced Sustainability Standards)	492	81	1.8%	0
Peat-fired power generation	0	0	0.0%	0
Pornography	11	0	0.0%	0
Restricted Countries (Enhanced sustainability Standards)	27	0	0.0%	0

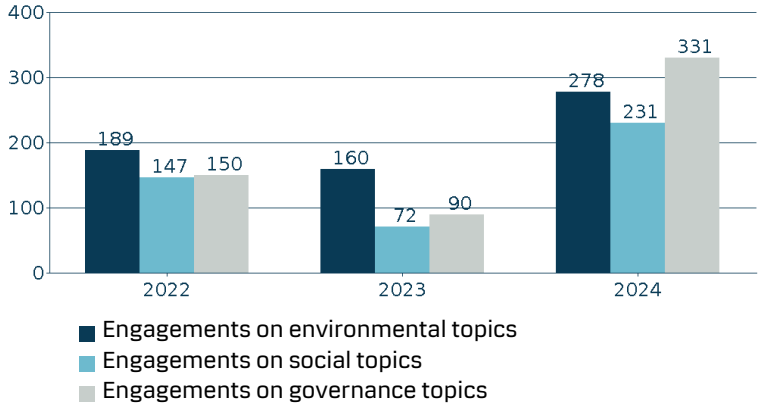
Statens pensjonsfond utland	177	90	2.8%	0
Tar sands	53	6	0.2%	0
Tobacco	120	9	0.6%	0



Active ownership

Indicator: Number of engagement activities applied to issuers in the fund's portfolio. The graph below illustrates engagement activities registered by Danske Bank or delegated managers of issuers in the fund's portfolio. Engagements registered did not necessarily take place as part of the direct management of the fund.

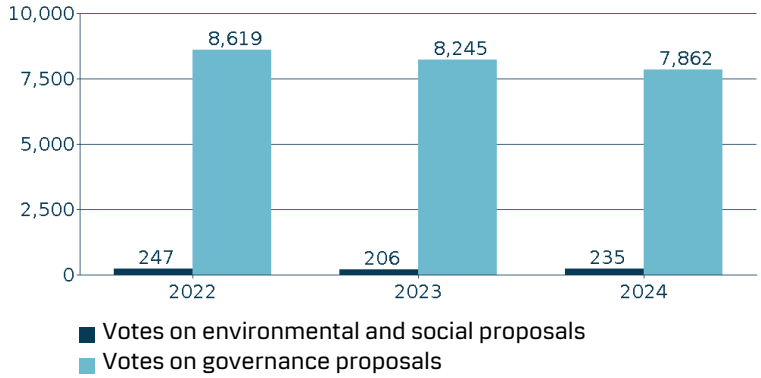
Binding element: The fund is committed to ensuring engagement with issuers in the fund's portfolio in accordance with the Active Ownership Policy of Danske Invest Management A/S.



Voting

Indicator: Number of voted proposals.

Binding element: The fund commits to voting on proposals concerning environmental and/or social matters in accordance with the Active Ownership Policy.



...and compared to previous periods?

The charts above provide as relevant historical comparisons against previous reporting periods.

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

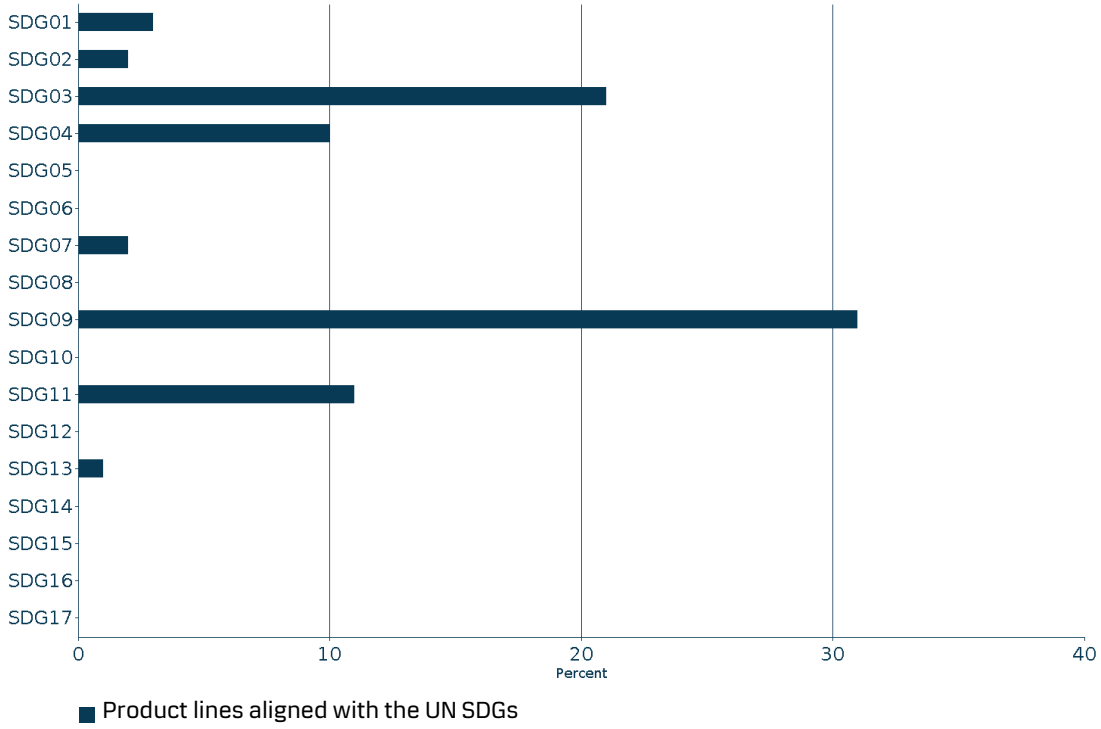
The objective of the sustainable investments of the fund is to contribute to one or more of the UN SDGs. The UN SDGs consist of 17 goals including underlying targets that contribute to social and environmental objectives. The individual SDGs are: SDG 1: No Poverty; SDG 2: Zero Hunger; SDG 3: Good Health and Well-being; SDG 4: Quality Education; SDG 5: Gender Equality; SDG 6: Clean Water and Sanitation; SDG 7: Affordable and Clean Energy; SDG 8: Decent Work and Economic Growth; SDG 9: Industry, Innovation and Infrastructure; SDG 10: Reduced Inequalities; SDG 11: Sustainable Cities and Communities; SDG 12: Responsible Consumption and Production; SDG 13: Climate Action; SDG 14: Life Below Water; SDG 15: Life On Land; SDG 16: Peace, Justice and Strong Institutions; and SDG 17: Partnerships for the Goals.

The fund's sustainable investments contributed to these objectives through investments in:

- issuers generating 50% or more of their revenue from products and services ("product lines") identified as contributing to one or more SGDs according to Danske Bank's SDG Model. An issuer may also meet the criteria for a sustainable investment if its activities predominantly contribute to environmental objectives that are aligned with the EU Taxonomy. However, the fund is under no obligation to make such investments. The SDG Model was updated in 2024. The measured contributions of the issuers to the individual SDGs are reported in the graph below (see "Product lines aligned with the UN SDGs").

Breakdown of the sustainable investments' contributions to the UN SDGs

This graph demonstrates a breakdown of how the sustainable investments of the fund contributed to the UN SDGs as based on the SDG Classification developed by Danske Bank. The breakdown is based on the contribution as measured by end-of-year. In that the approach applied for the breakdown is not equivalent to reporting on sustainability-related indicators (see "To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?") which is based on average values for the year.



How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

The fund's exclusions limited the fund from investing in issuers that cause significant harm to social and environmental objectives. The fund's methodology for sustainable investments also incorporated additional constraints, including by integrating indicators for the principal adverse impacts on sustainability factors as well as social minimum safeguards (see "How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?" and "Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?").

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Do no significant harm considerations for the fund's sustainable investments were supplemented with thresholds on principal adverse impact indicators for investee companies relating to greenhouse gas emissions, sector exposure to fossil fuels, consumption and production of non-renewable energy sources, energy consumption intensity, investments in companies with no carbon emission reduction initiatives, activities adversely impacting biodiversity-sensitive areas, emissions to water, hazardous waste and radioactive waste, as well as social and employee matters. Even if an investment positively contributed to an environmental or social objective and was generally permitted according to the fund's exclusion criteria, the investment still had to comply with current PAI-indicator thresholds to be considered a sustainable investment. The thresholds are defined on the basis of assessments of when an exposure to any of these indicators has such an impact that it should be perceived per se as causing significant harm to environmental or social objectives. This assessment is revised continuously in step with improvements in underlying data and developments in the understanding of 'do no significant harm'. To see the current thresholds, please refer to the sustainability-related disclosures of the fund in the document "Sustainability-related disclosure", available at:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under the heading "Bæredygtigheds-relatede informationer om vores fonde".

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

The sustainable investments of the fund were aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights. These principles were safeguarded through the fund's exclusions based on Danske Bank's enhanced sustainability standards screening.

The EU Taxonomy sets out a 'do no significant harm' principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The 'do no significant harm' principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The fund has measured the principal adverse impacts on sustainability factors on the basis of the principal adverse impact indicators ("PAI indicators") defined in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288.

The average performance measured for the PAI-indicators considered by the fund is outlined in the table below. The data coverage for the individual indicators varies greatly. For this reason, the measured impacts are supplemented with information on the coverage per indicator. Information on the data sources and calculation principles are available in the "SFDR Reading Guide".

The figures (including data coverage) have been recalculated for prior reference periods to ensure

comparability with calculations performed for 2024.

"Coverage" in the table measures data coverage for eligible assets of investee companies or sovereigns. Where data coverage is not 100% for an indicator that is calculated using average weights, the investments with data coverage is applied as a proxy for the remaining investments eligible for that indicator. For illustration, this implies for a portfolio containing 100% equities in investee companies with 50% data coverage, that the weighted average for the 50% of the portfolio with coverage will be representative for the 100% in relation to that indicator.

For further information on the actions taken in respect of the relevant indicators, please see the outline below the table.

	Indicators for investments in investee companies (represents 98% of the total investments)			
	Greenhouse gas emissions (GHG)	**2024 Impact / Coverage**	**2023 Impact / Coverage**	**2022 Impact / Coverage**
01	Scope 1 GHG Emissions (tons) Direct emissions from sources that are owned or controlled by the company	21,734 / 100%	27,153 / 100%	51,013 / 100%
02	Scope 2 GHG Emissions (tons) Indirect emissions from the use of purchased energy	6,560 / 100%	8,823 / 100%	12,469 / 100%
03	Scope 3 GHG Emissions (tons) All other indirect emissions that occur across the value chain	439,847 / 100%	433,178 / 100%	563,275 / 100%
04	Total GHG emissions (tons)	468,141 / 100%	469,154 / 100%	626,756 / 100%
05	Carbon footprint (tCO2e / m€ invested)	471 / 100%	467 / 100%	543 / 100%
06	GHG intensity of investee companies (tCO2e / m€ of revenue)	1,121 / 100%	1,243 / 100%	1,484 / 100%
07	Exposure to companies active in the fossil fuel sector (Share of investments)	7% / 100%	8% / 100%	9% / 100%
08	Share of non-renewable energy – Consumption	50% / 68%	54% / 75%	70% / 61%
09	Share of non-renewable energy – Production	2% / 97%	2% / 96%	2% / 96%
10	Energy consumption intensity per high impact sector (GWh per million EUR of revenue)	79%	87%	34%
	Agriculture, forestry and fishing	<1	<1	0
	Mining and quarrying	1	1	<1
	Manufacturing	<1	1	<1
	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2	3	2
	Water supply; sewerage, waste management and remediation activities	1	1	1
	Construction	<1	<1	<1
	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	<1	<1	1
	Transportation and storage	1	1	1
	Real estate activities	<1	5	<1
11	Investments in companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement (share of investments)	44% / 100%	44% / 100%	49% / 100%

	Biodiversity - Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	**2024 Impact / Coverage**	**2023 Impact / Coverage**	**2022 Impact / Coverage**

12	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

	Water – Emissions to water	**2024 Impact / Coverage**	**2023 Impact / Coverage**	**2022 Impact / Coverage**
13	Tonnes of emission to water generated by investee companies per million EUR invested (weighted average)	0 / 3%	0 / 5%	0 / 4%

	Waste – Hazardous waste and radioactive waste ratio	**2024 Impact / Coverage**	**2023 Impact / Coverage**	**2022 Impact / Coverage**
14	Tonnes of hazardous waste and radioactive waste generated by investee companies per million EUR invested (weighted average)	0.35 / 46%	<1 / 50%	12 / 23%

	Social and employee matters	**2024 Impact / Coverage**	**2023 Impact / Coverage**	**2022 Impact / Coverage**
15	Violations of UN Global Compact principles and Organization for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises (share of investments)	0% / 100%	0% / 100%	<1% / 100%
16	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises (Share of investments without policies to monitor)	19% / 99%	37% / 99%	21% / 99%
17	Unadjusted gender pay gap (average)	5% / 10%	4% / 7%	5% / 7%
18	Board gender diversity (Average ratio of female to male)	36% / 94%	34% / 94%	33% / 94%
19	Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) (Share of investments)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Insufficient whistleblower protection (Share of investments without policies on the protection of whistleblowers)	1% / 99%	1% / 99%	<1% / 84%
21	Lack of human rights policy (Share of investments without a human rights policy)	39% / 99%	53% / 99%	26% / 99%

Actions taken in relation to indicators on investee companies

GHG Emissions

Indicators 1–11 concerning climate-related factors were prioritised through the fund's climate-related exclusions. During the reference period, 372 issuers were on the exclusion list for thermal coal, and 0 were on the list for peat-fired power generation, and 54 on the list for tar sands. 119 engagement activities were logged for issuers in the fund for issues relating to these indicators. The sustainable investments of the fund integrated the thresholds defined for the PAI indicators in the assessment of whether the investment caused significant harm to an environmental objective. See “How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?”

Biodiversity

Indicator 12 concerning biodiversity was partly covered by the funds enhanced sustainability standards screening. During the reference period, more than 40 issuers were on the exclusion list due

to matters among others associated to biodiversity. 36 engagement activities were logged for issuers in the fund relating to this indicator. The sustainable investments of the fund integrated the thresholds for this PAI indicator in the assessment of whether the investment caused significant harm to an environmental objective. See “How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?”.

Water and Waste
Indicators 13 and 14 regarding emissions to water and hazardous waste were partially covered by the fund's extended sustainability screening. During the reference period, there were more than 100 issuers on the exclusion list due to conditions related to harmful environmental practices, including in some cases related to emissions to water and hazardous waste. 28 engagement activities were logged for issuers in the fund in this regard. The sustainable investments of the fund integrated the thresholds for these PAI indicators in the assessment of whether the investment caused significant harm to an environmental objective. See “How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?”.

Social and Employee matters

Indicators 15-21 regarding social and employee matters were partially covered by Danske Bank's extended sustainability screening and exclusions for controversial weapons. In the reference period, there were more than 100 issuers on the exclusion list for matters related to these topics, including exclusions due to specific breaches of human rights, good governance, labour rights, etc. The exclusion list for controversial weapons included 64 excluded issuers. 182 engagement activities were logged for issuers in the fund in relation to these issues. The sustainable investments of the fund integrated the thresholds for these PAI indicators in the assessment of whether an issuer caused significant harm to a social objective. See “How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?”.

Indicators applicable to sovereigns and supranationals
The fund did not invest in sovereigns or supranationals.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is 1 January 2024 - 31 December 2024.

Largest investments (as calculated on basis of largest investments of the year measured monthly)	ISIN	Sector	% Assets	Country
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	5.1%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	4.6%	US
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	4.5%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	2.9%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	2.7%	US
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	1.8%	US
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	1.7%	US
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	1.6%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	1.6%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	1.5%	US
Berkshire Hathaway Inc. B	US0846707026	Financials	1.4%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	1.3%	US
Unitedhealth Group Inc.	US91324P1021	Health Care	1.2%	US
Taiwan Semiconductor Manufactu	TW0002330008	Information Technology	1.2%	TW

Novo Nordisk B	DK0062498333	Health Care	1.1%	DK

What was the proportion of sustainability-related investments

The “asset allocation” chart shows the extent to which the fund invested in sustainability-related investments, the allocation of investments used for the attainment of environmental and/or social characteristics, as well as other investments.

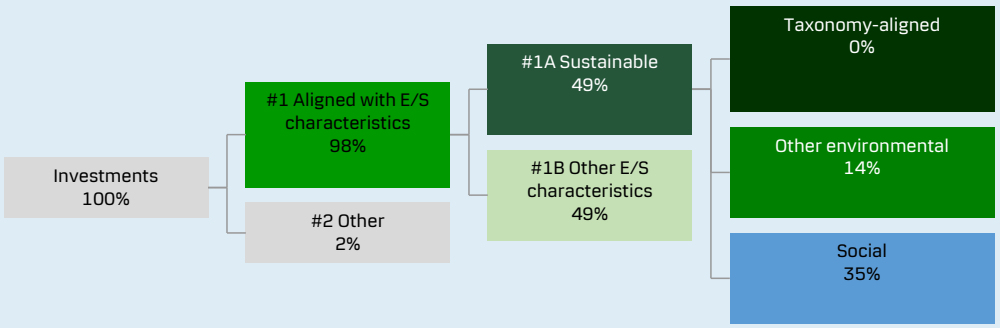
What was the asset allocation?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

The fund promoted environmental and/or social characteristics through screening, which provided the foundation for its exclusions, sustainable investments and active ownership activities.

The fund also made 'Other investments' that were not screened according to the processes used to attain environmental and social characteristics (see 'Which investments were included under "Other", what was their purpose, and were there any environmental or social minimum safeguards').

The “asset allocation” chart demonstrates the proportion of the fund’s investments that were aligned with the fund's environmental and/or social characteristics in the reference period, as well as other investments. For asset allocation in previous reference periods, see the table below the chart.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category #1 Aligned with E/S characteristics covers:
- The sub-category #1A Sustainable covers sustainable investments with environmental or social objectives.
- The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

Asset allocation of the fund compared to previous reference periods	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Aligned with E/S Characteristics	92	98	98
#2 Other	8	2	2
#1A Sustainable	1	46	49
#1B Other E/S Characteristics	91	52	49
Taxonomy-aligned	1	1	0
Other environmental	N/A	15	14
Social	N/A	30	35

In which economic sectors were the investments made?

The table is based on holdings with data coverage in respect to sector allocation. The share of investments for which such data does not exist is shown in the "No sector data" bar. Weights for cash and derivatives are not reported meaning that the exposure weights do not necessarily add up to 100%.

The table reports separately on the fund's exposures to issuers in sub-sectors that derive revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels. These sub-sectors are reported through the sub-sector classifications of: 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.

Sector	Sub-sector	Pct.
Information Technology	Semiconductors	8.23%
Financials	Diversified Banks	7.06%
Information Technology	Systems Software	5.60%
Communication Services	Interactive Media & Services	5.47%
Health Care	Pharmaceuticals	5.37%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	5.25%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	4.10%
Information Technology	Application Software	3.26%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	2.28%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.15%
Financials	Property & Casualty Insurance	2.11%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	2.03%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.74%
Health Care	Biotechnology	1.67%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	1.56%
Industrials	Building Products	1.46%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.39%
Energy	Integrated Oil & Gas	1.39%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	1.17%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.15%

Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.14%
Consumer Staples	Household Products	1.07%
Consumer Staples	Food Retail	1.04%
Information Technology	Communications Equipment	1.03%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.02%
Health Care	Managed Health Care	1.00%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.92%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.91%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.88%
Health Care	Health Care Equipment	0.88%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.85%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.80%
Materials	Industrial Gases	0.78%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.75%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.68%
Materials	Specialty Chemicals	0.66%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.65%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.62%
Financials	Regional Banks	0.62%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.61%
Utilities	Electric Utilities	0.58%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.52%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.51%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.49%
Financials	Consumer Finance	0.48%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.47%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.44%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.43%
Financials	Insurance Brokers	0.43%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.43%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.41%
Industrials	Research & Consulting Services	0.41%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.41%
Materials	Construction Materials	0.41%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.39%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.37%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.36%
Real Estate	Real Estate Services	0.35%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.34%
Industrials	Airport Services	0.34%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.32%
Financials	Life & Health Insurance	0.32%
Materials	Steel	0.32%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.31%

Industrials	Aerospace & Defense	0.31%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.29%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.29%
Industrials	Passenger Airlines	0.28%
Industrials	Construction & Engineering	0.28%
Communication Services	Cable & Satellite	0.27%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.26%
Industrials	Diversified Support Services	0.25%
Consumer Discretionary	Education Services	0.25%
Financials	Multi-line Insurance	0.25%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.25%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.24%
Health Care	Health Care Technology	0.24%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.23%
Health Care	Health Care Distributors	0.23%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.23%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.22%
Information Technology	Electronic Components	0.22%
Materials	Gold	0.19%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.18%
Consumer Discretionary	Footwear	0.16%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.16%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.15%
Materials	Commodity Chemicals	0.15%
Consumer Staples	Food Distributors	0.14%
Health Care	Health Care Facilities	0.13%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.13%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.13%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.13%
Communication Services	Advertising	0.12%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.12%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.12%
Real Estate	Retail REITs	0.10%
Real Estate	Industrial REITs	0.10%
Health Care	Health Care Services	0.10%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.10%
Financials	Reinsurance	0.09%
Financials	Diversified Capital Markets	0.09%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.09%
Financials	Diversified Financial Services	0.09%
Materials	Aluminum	0.08%
Utilities	Multi-Utilities	0.08%
Communication Services	Broadcasting	0.08%
Health Care	Health Care Supplies	0.08%

Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.08%
Industrials	Marine Transportation	0.08%
Industrials	Marine Ports & Services	0.07%
Real Estate	Diversified REITs	0.07%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.07%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.06%
Consumer Discretionary	Textiles	0.06%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.06%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.05%
Financials	Specialized Finance	0.05%
Industrials	Rail Transportation	0.04%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.04%
Utilities	Gas Utilities	0.04%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.04%
Real Estate	Real Estate Development	0.03%
Consumer Staples	Brewers	0.03%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.03%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.02%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.02%
Industrials	Highways & Railtracks	0.02%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.02%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.02%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.02%
Communication Services	Publishing	0.01%
Materials	Forest Products	0.01%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.01%
Financials	Mortgage REITs	0.01%
Industrials	Commercial Printing	0.01%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.01%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.01%
Materials	Paper Products	0.01%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

The fund did not invest based on a commitment to invest in accordance with the EU Taxonomy.

The fund's measured share of investments aligned with the EU Taxonomy in reference period is reported in the graph below. For the purposes of that calculation, the fund screened for activities aligned with the EU Taxonomy as based on the screening criteria set-out in Article 3 of the EU Taxonomy.

The measurement of taxonomy-aligned activities is based on company reported data made available through ISS ESG.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emissions corresponding to the best performance.

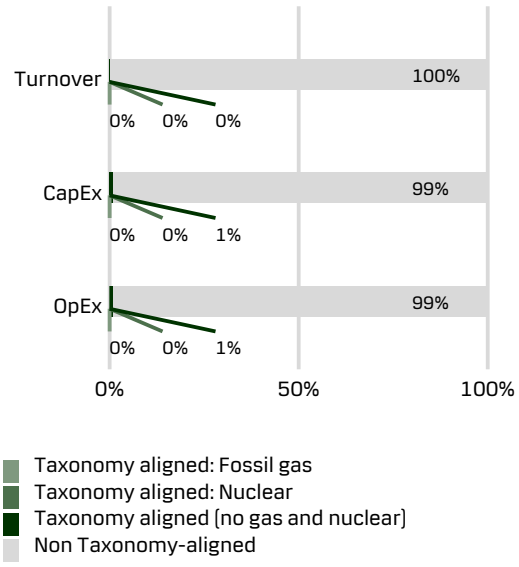
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy*?

- ☐ Yes
  - ☐ In fossil gas
  - ☐ In nuclear energy
- ✓ No

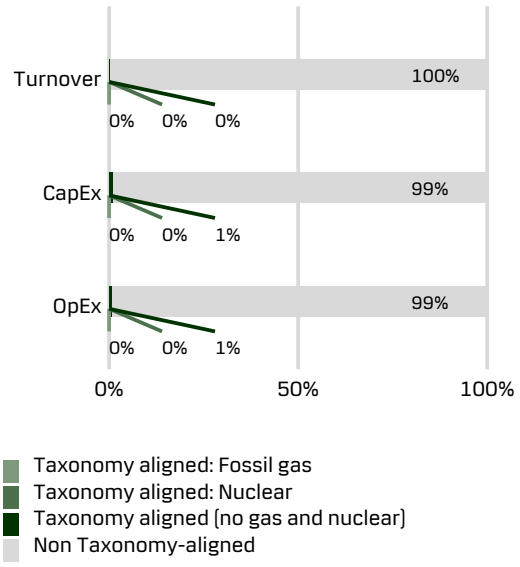
*Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective – see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

The graph below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investment of the financial product other that sovereign bonds.

1. Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2. Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

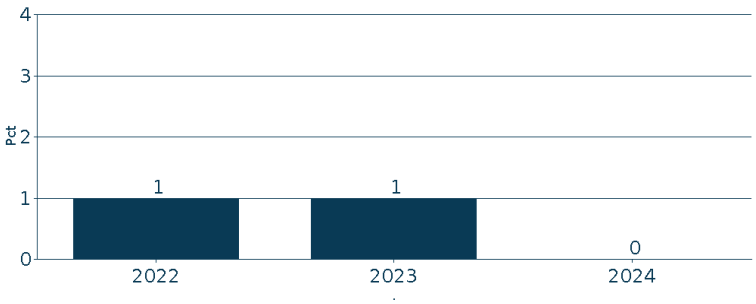
* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of
- Turnover reflects the 'greenness' of investee companies today.
- Capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy.
- Operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

Taxonomy alignment	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investments aligned with the EU taxonomy	1	1	0
Investments aligned with the EU taxonomy (enabling activities)	0	0	0
Investments aligned with the EU taxonomy (transitional activities)	0	0	0

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?



For the reference year 2022, conservative estimates were used to measure and report the proportion of activities aligned with the EU Taxonomy. This approach differs from following reference years, where alignment with the EU Taxonomy is based solely on company-reported data made available through ISS ESG.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

The share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy was 14 %.

The fund invested in these issuers outside the scope of the EU Taxonomy because investments in environmentally sustainable economic activities are not an active part of the fund's investment strategy. Also, the limited availability of data that allows the fund to determine the Taxonomy alignment of the activities of issuers in the fund's full investment universe remains a challenge.

are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of socially sustainable investments?

The share of socially sustainable investments was 35 %.

What investments were included under 'other', what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The fund's #Other investments include investments that did not contribute to the attainment of environmental and/or social characteristics of the fund. Other investments were not subject to minimum environmental and social standards and included cash held as ancillary liquidity and other investments used for hedging or risk management purposes.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

During the reference period, the fund managed the investment strategy in accordance with the binding elements relating to the attainment of the environmental and/or social characteristics, meaning that issuers were screened against applicable exclusions , selection of issuers in accordance with the fund's inclusion criteria investments in sustainable investments and, where relevant, active ownership activities.

The fund is monitored to ensure the attainment of the environmental and/or social characteristics.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Not relevant

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Global Sustainable Future 3 KL
Identikator for juridiske enheder: 5493005PB6TNVO7ESB11

Bæredygtigt Investeringsmål

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning fastsætter ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☑ Ja ☐ Nej

- ☑ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 40%
  - ☑ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☑ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☑ Det lavede bæredygtige investeringer med et socialt mål: 59%

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Afdelingen bidrog til FN's Verdensmål gennem investeringer i:

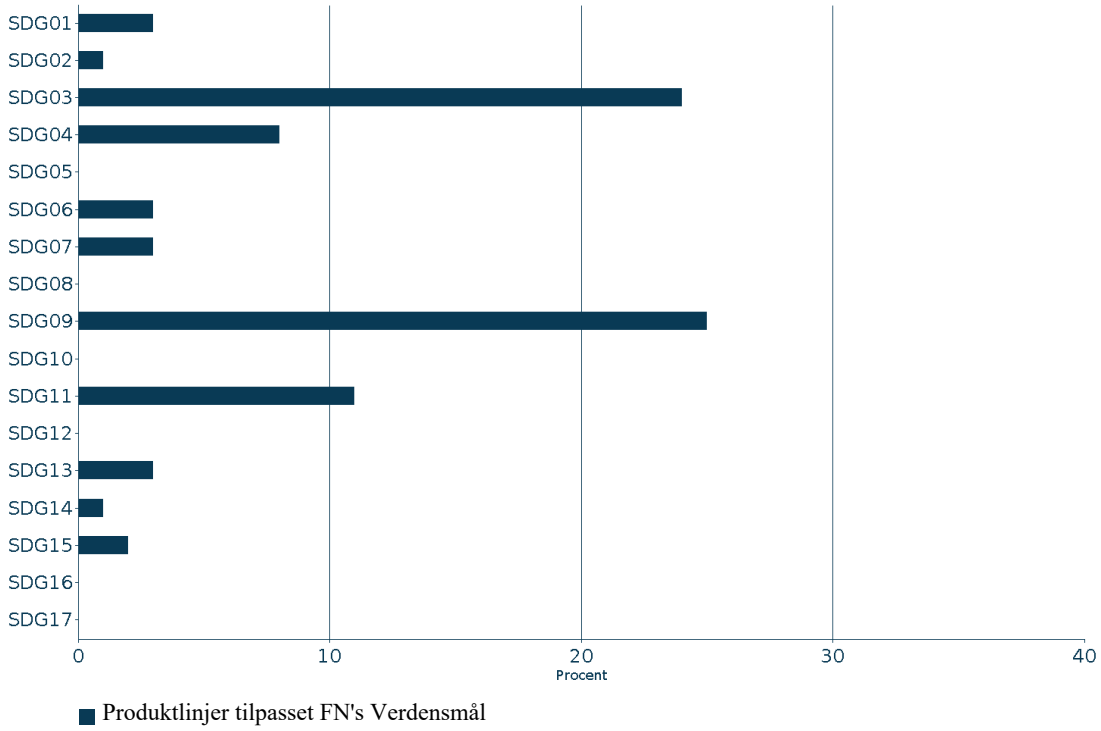
- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til

miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se "Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål").

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU-klassificeringssystemet. Se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?".

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika:

Som led i opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål fremmede afdelingen desuden:

1. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
2. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold vurderet ud fra klimaparametre
3. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank (den "Udvidede Bæredygtighedsscreening").
4. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
5. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Der var desuden en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab ved konstateret behov for at indgå dialog eller ved afstemning på generalforsamlinger.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå dets bæredygtige investeringsmål.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige investeringsmål for dette finansielle produkt nås

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens bæredygtige investeringsmål og øvrige miljømæssige og/eller sociale karakteristika for afdelingen. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi. For aktivt ejerskab rapporteres målte samlede værdier ved årets udgang.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften ”Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde” på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

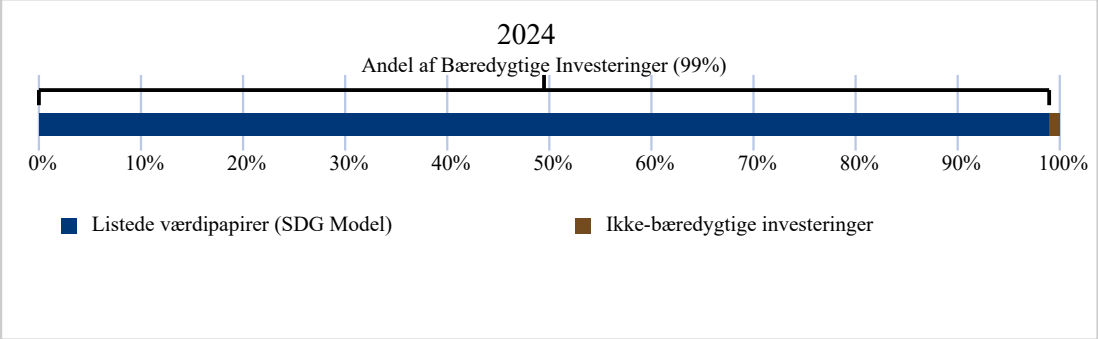
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

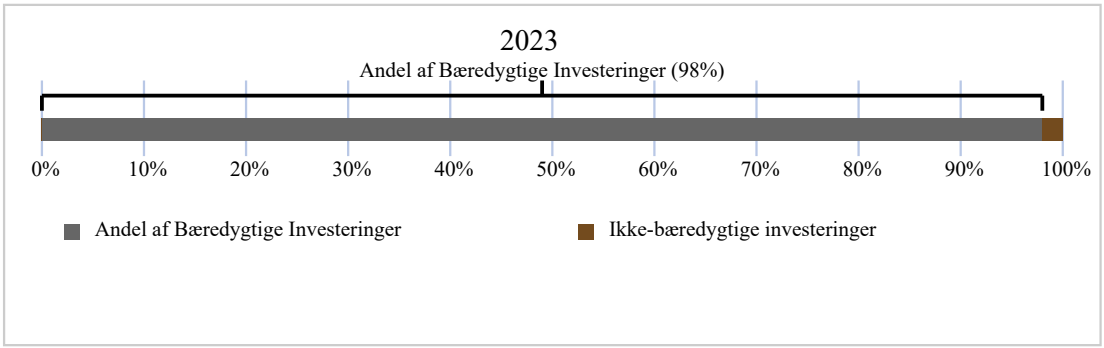
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

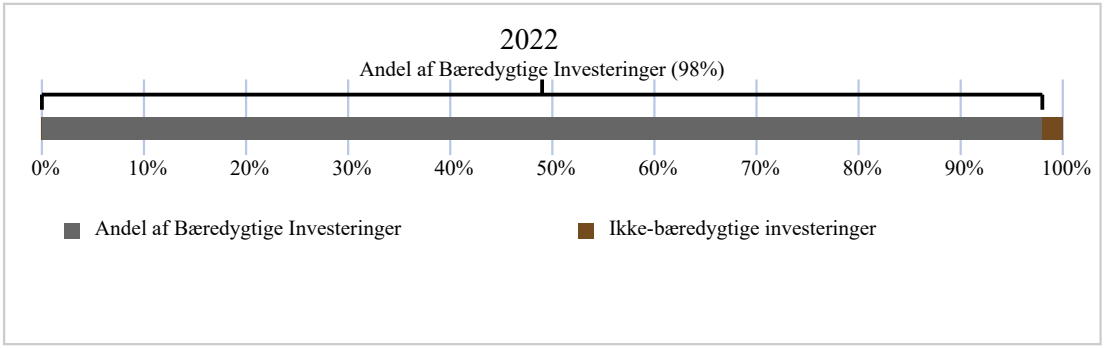
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som ”ikke-bæredygtige”. For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet ”I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?”.

Bindende element: Afdelingen investerer alene i bæredygtige investeringer, som bidrager til miljø og/eller sociale mål for afdelingen. Afdelingen kan i begrænset omfang foretage investeringer, der ikke betragtes som bæredygtige, hvis investeringerne anvendes til afdækning og/eller er kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet).





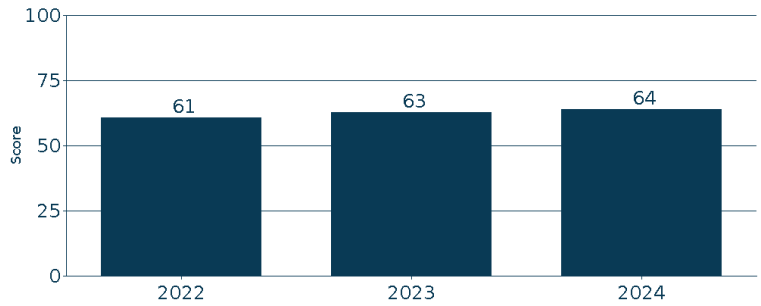


Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika

Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Afdelingens vægtede ESG score baseret på en model udviklet i Danske Bank A/S. Datadækningen for indikatoren var 99%.

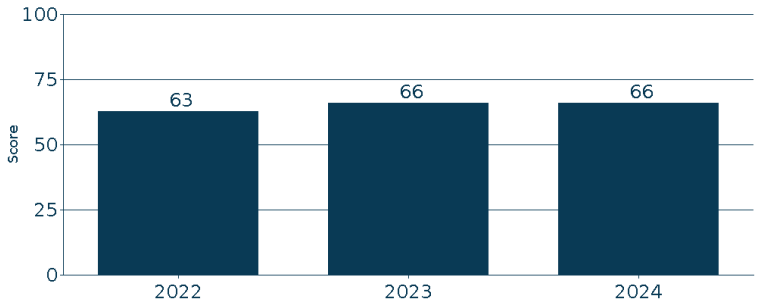
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i 2024 blev kravet til ESG scoren for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Afdelingens "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern dataudbyder. Datadækningen for indikatoren var 99%

Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i december 2024 blev kravet til Carbon Risk Rating score for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Eksklusioner

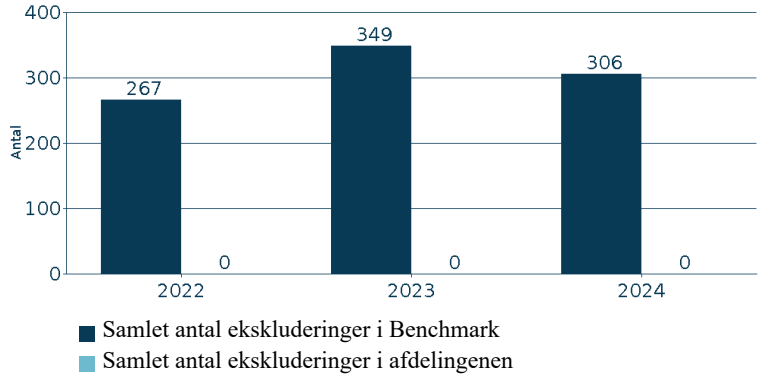
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen, der er omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	22	1.8%	0
PAI (Do No Significant Harm)	786	20	1.1%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	29	1.1%	0
Fossile brændstoffer	2149	126	6.3%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0

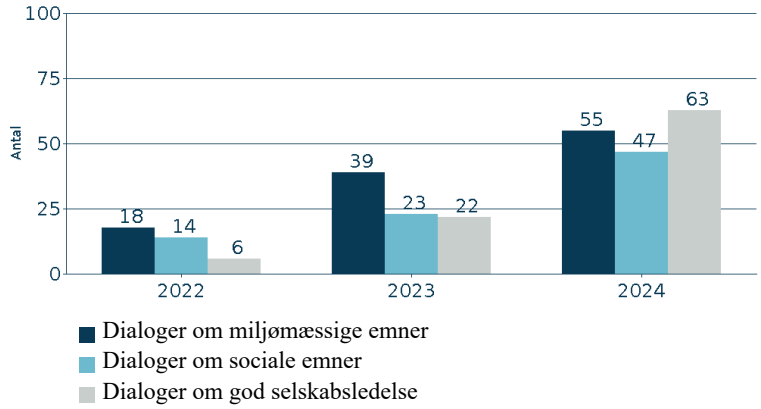
Tjæresand	53	6	0.2%	0
Alkohol	295	14	0.4%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	15	0.3%	0
Kontroversielle våben	64	11	0.7%	0
Militært udstyr	205	30	2.5%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	39	2.8%	0
Tobak	120	5	0.6%	0



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

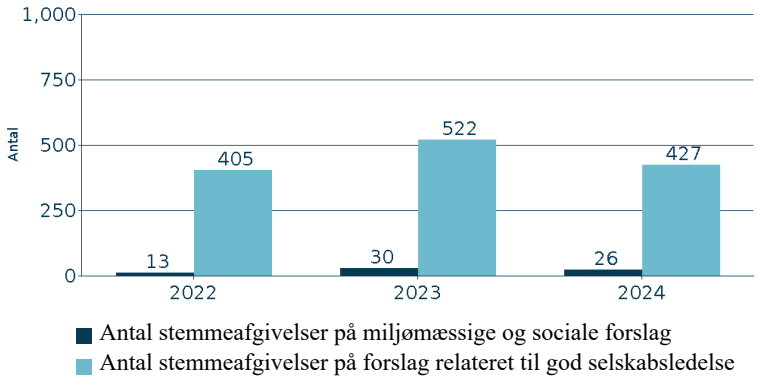
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

Indikator: Antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

I det omfang afdelingen i tidligere perioder har rapporteret mod angivne bæredygtighedsindikatorer, indeholder oversigterne ovenfor en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere i henhold til EU-klassificeringssystemet.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger .

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var ikke i strid med OECDs retninglinjer for multinationale virksomheder og FNs vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, der baseres på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)

	Drivhusgasemissioner	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.172 / 100%	2.004 / 100%	2.800 / 100%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	492 / 100%	651 / 100%	516 / 100%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	24.591 / 100%	43.326 / 100%	52.394 / 100%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	26.256 / 100%	45.981 / 100%	55.710 / 100%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	207 / 100%	333 / 100%	364 / 100%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.073 / 100%	1.462 / 100%	1.722 / 100%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	2% / 100%	5% / 100%	10% / 100%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	49% / 78%	173% / 82%	58% / 64%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 1%	3% / 1%	4% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	90%	96%	44%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	<1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	2	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	<1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	<1	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	25% / 100%	18% / 100%	34% / 100%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 5%	0 / 7%	0 / 5%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 45%	<1 / 57%	56 / 18%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	9% / 100%	22% / 100%	6% / 100%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	2% / 11%	1% / 7%	<1% / 14%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 97%	36% / 100%	36% / 100%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 97%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	31% / 100%	49% / 100%	24% / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 15 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 2 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

Der er registreret 11 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 38 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	8.6%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	7.2%	US
Novo Nordisk B	DK0062498333	Health Care	5.1%	DK
Asml Holding Nv	NL0010273215	Information Technology	4.9%	NL
Taiwan Semiconductor Manufactu (Adr)	US8740391003	Information Technology	4.4%	TW
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	4.3%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	4.3%	US
S&P Global Inc.	US78409V1044	Financials	4.0%	US
Schneider Electric Se	FR0000121972	Industrials	3.8%	FR
Unitedhealth Group Inc.	US91324P1021	Health Care	3.6%	US
Reckitt Benckiser Group Plc	GB00B24CGK77	Consumer Staples	3.6%	GB
Intuit Inc.	US4612021034	Information Technology	3.5%	US
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	3.5%	US
Aia Group Ltd.	HK0000069689	Financials	3.4%	HK
Thermo Fisher Scientific Inc.	US8835561023	Health Care	3.3%	US

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" neden for viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, herunder investeringer i taksonomitilpassede aktiviteter, og andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen investerede i referenceperioden i bæredygtige investeringer, som bidrog til miljømæssige og sociale mål for afdelingen. Afdelingens bæredygtige investeringer var allokeringsmæssigt delt mellem investeringer, der understøttede afdelingens miljømål (minimumsallokering på 25%) og investeringer, der understøttede sociale mål (minimumsallokering på 25%).

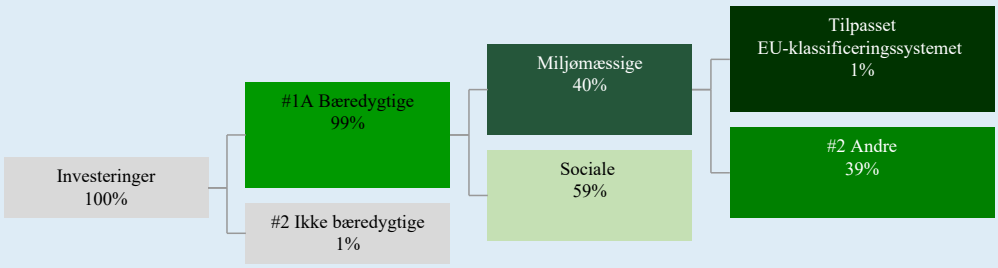
Afdelingen investerede også i #2 Ikke Bæredygtige Investeringer (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?"). Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

For tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#1Bæredygtige omfatter investeringer med miljømæssige eller sociale mål

#2 Ikke bæredygtige omfatter investeringer, der ikke kvalificerer sig som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1A Bæredygtige	98	98	99
#2 Ikke bæredygtige	2	2	1
Miljømæssige	57	34	40
Sociale	40	64	59
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	3	1	1
#2 Andre Miljømæssige	55	33	39

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Grafen er baseret på beholdninger, hvor der er data for sektor allokering. Andelen af beholdninger hvor sektorallokeringen ikke er tilknyttet det givne instrument/beholdning er angivet under "No sector data". Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Systems Software	10.04%
Information Technology	Semiconductors	8.34%
Health Care	Pharmaceuticals	7.87%
Information Technology	Application Software	5.99%
Financials	Financial Exchanges & Data	5.82%
Financials	Diversified Banks	5.54%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	5.53%
Communication Services	Interactive Media & Services	4.75%
Health Care	Health Care Equipment	4.67%
Industrials	Electrical Components &Equipment	4.35%
Financials	Insurance Brokers	3.98%
Industrials	Environmental & Facilities Services	3.69%
Financials	Multi-line Insurance	3.32%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	3.07%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	3.03%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.86%
Information Technology	Electronic Equipment &Instruments	2.78%
Health Care	Managed Health Care	2.65%
Materials	Specialty Chemicals	2.02%
Financials	Life & Health Insurance	1.95%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.79%
Consumer Discretionary	Education Services	1.21%
Industrials	Construction & Engineering	1.09%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	1.06%
Industrials	Building Products	1.02%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.80%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.77%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration &Production	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssysstemet på 1,2% målt på omsætning er fordelt med 1,0% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

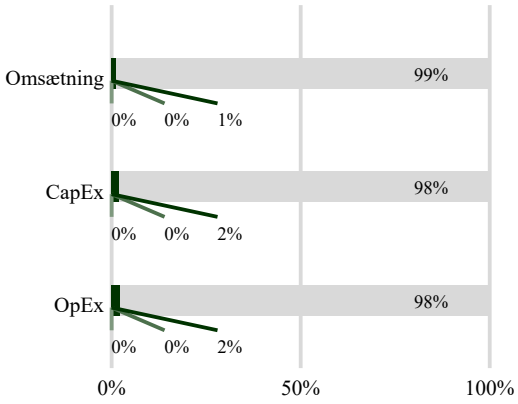
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

*Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

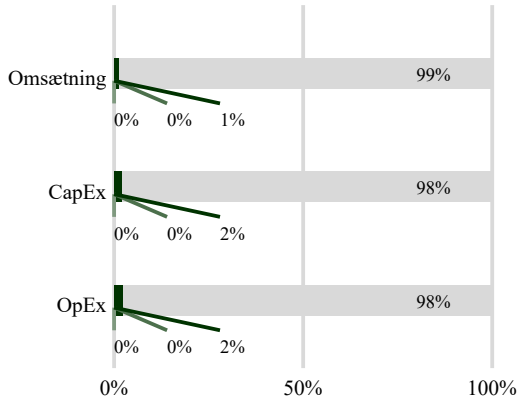
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

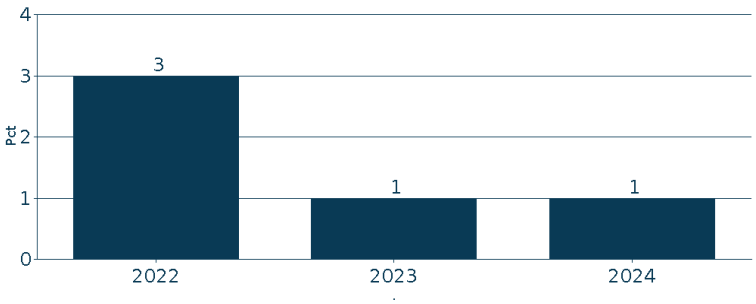
Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

I overensstemmelse med klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
I overensstemmelse med klassificeringssystemet	3	1	1
Mulighedsskabende aktiviteter	1	0	1
Omstillingsaktiviteter	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående reference perioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var ved udgangen af referenceperioden 39%.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål var ved udgangen af referenceperioden 59%.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Ikke bæredygtige investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens bæredygtige investeringer. Inden for den givne referenceperiode bestod disse #Ikke bæredygtige investeringer i kontante midler foretaget i overensstemmelse med sektorlovgningen med henblik på at sikre tilpas likviditet til indløsning af investorer. Investeringerne understøttede ikke direkte eller indirekte aktiviteter i uoverensstemmelse med de miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Afdelingen har forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til det bæredygtige investeringsmål og øvrige bæredygtighedsrelaterede forpligtelser. Med henblik på at sikre, at afdelingen til enhver tid har efterkommet disse bindende elementer, har der inden for referenceperioden været truffet konkrete foranstaltninger til at sikre automatisk monitorering af afdelingens eksklusionskriterier og bæredygtige investeringer.

Monitorering og vurdering af behov for aktiviteter knyttet op på aktivt ejerskab er blevet håndteret i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå det bæredygtige investeringsmål.

Reference benchmarks er indekser anvendt til måle hvorvidt det finansielle produkt opnår det bæredygtigeinvesteringsmål

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL
Identikator for juridiske enheder: 5493000BVQGB26X5DJ50

Bæredygtigt Investeringsmål

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning fastsætter ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☑ Ja ☐ Nej

- ☑ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 39%
  - ☑ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☑ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☑ Det lavede bæredygtige investeringer med et socialt mål: 58%

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Afdelingen bidrog til FN's Verdensmål gennem investeringer i:

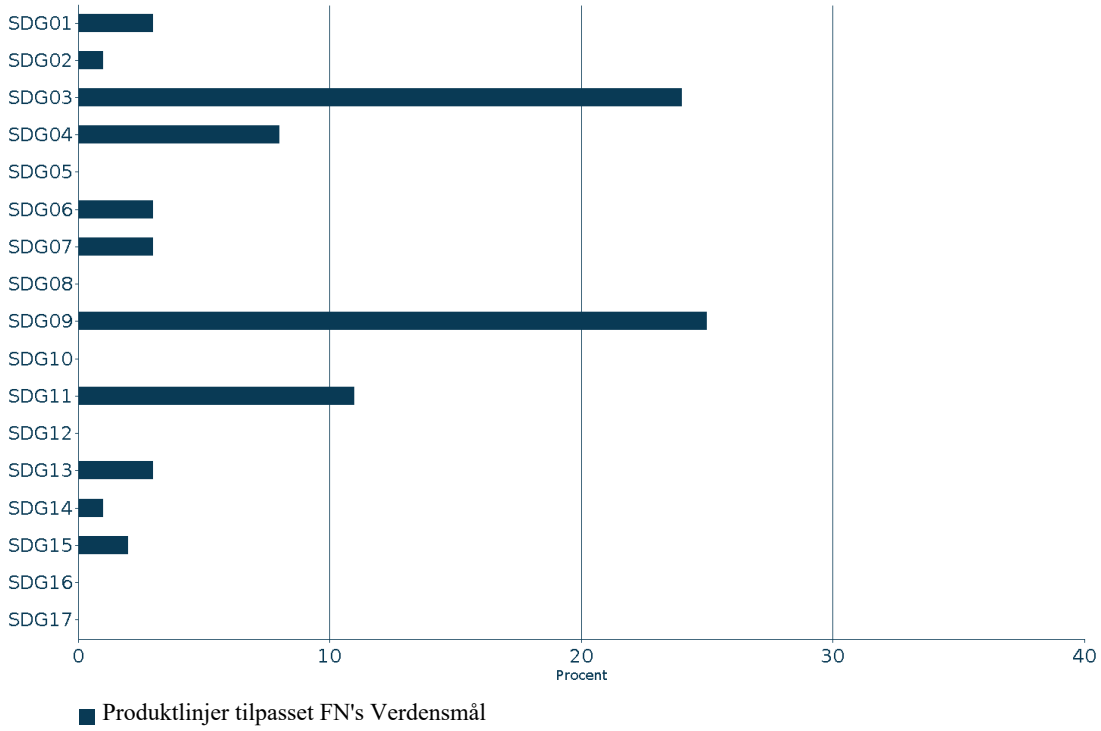
- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til

miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU-klassificeringssystemet. Se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?".

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika:

Som led i opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål fremmede afdelingen desuden:

1. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
2. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold vurderet ud fra klimaparametre
3. Efterlevelse af principperne i OECD’s retningslinjer for multinationale virksomheder, FN’s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank (den "Udvidede Bæredygtighedsscreening").
4. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
5. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Der var desuden en forpligtelse til at sikre aktivt ejerskab ved konstateret behov for at indgå dialog eller ved afstemning på generalforsamlinger.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå dets bæredygtige investeringsmål.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige investeringsmål for dette finansielle produkt nås

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens bæredygtige investeringsmål og øvrige miljømæssige og/eller sociale karakteristika for afdelingen. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi. For aktivt ejerskab rapporteres målte samlede værdier ved årets udgang.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften ”Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde” på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

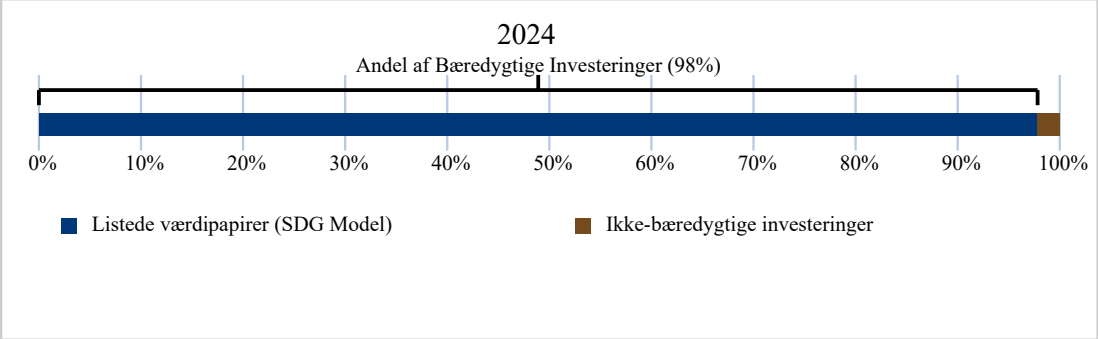
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

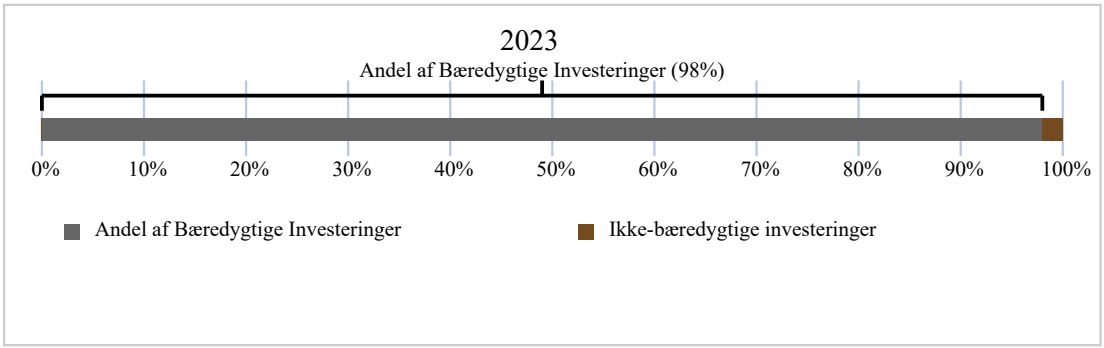
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

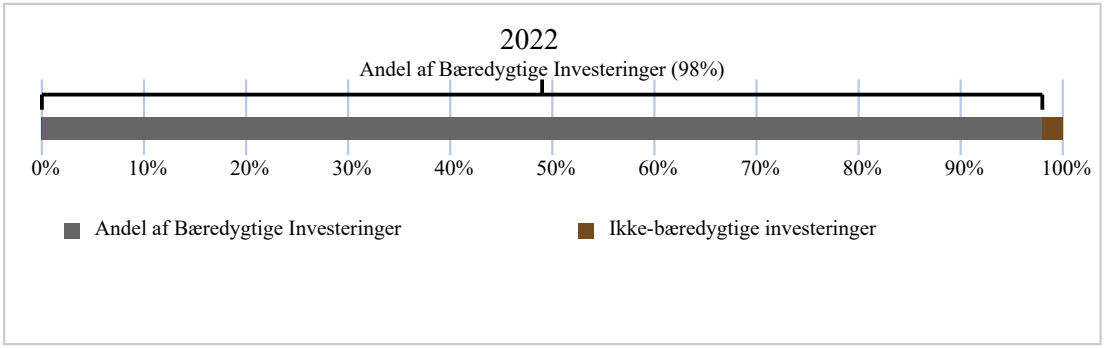
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som ”ikke-bæredygtige”. For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet ”I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?”.

Bindende element: Afdelingen investerer alene i bæredygtige investeringer, som bidrager til miljø og/eller sociale mål for afdelingen. Afdelingen kan i begrænset omfang foretage investeringer, der ikke betragtes som bæredygtige, hvis investeringerne anvendes til afdækning og/eller er kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet).





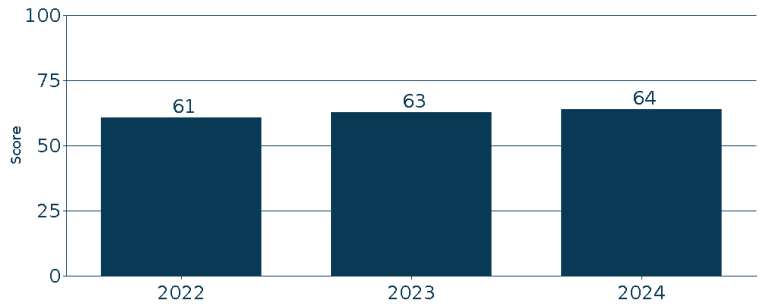


Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika

Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Afdelingens vægtede ESG score baseret på en model udviklet i Danske Bank A/S. Datadækningen for indikatoren var 103%.

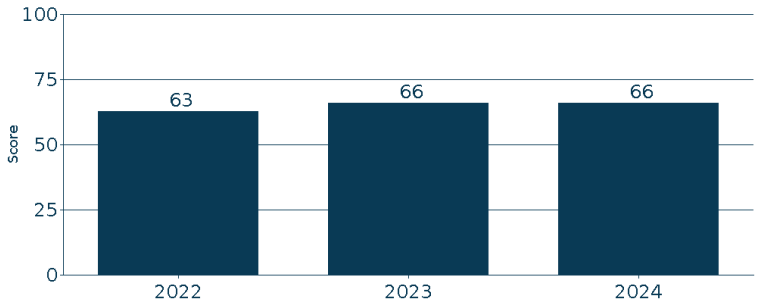
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i 2024 blev kravet til ESG scoren for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Afdelingens "Carbon Risk Rating" score baseret på en score leveret af en ekstern dataudbyder. Datadækningen for indikatoren var 103%

Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i december 2024 blev kravet til Carbon Risk Rating score for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Eksklusioner

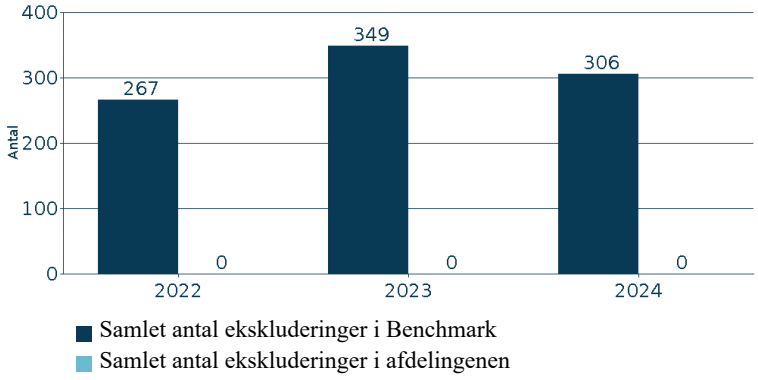
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen, der er omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	22	1.8%	0
PAI (Do No Significant Harm)	786	20	1.1%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	29	1.1%	0
Fossile brændstoffer	2149	126	6.3%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0

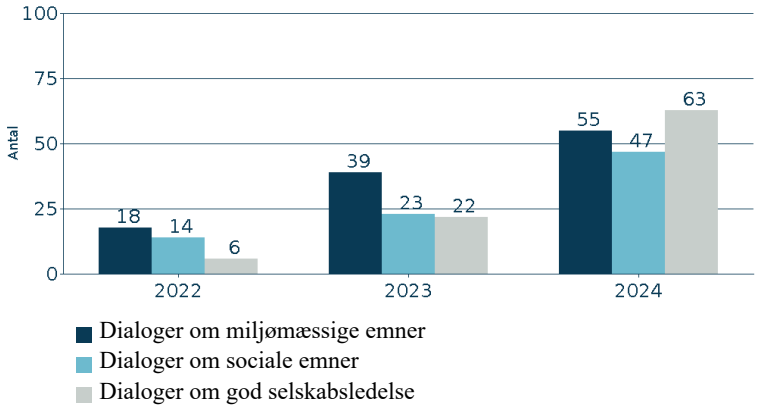
Tjæresand	53	6	0.2%	0
Alkohol	295	14	0.4%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	15	0.3%	0
Kontroversielle våben	64	11	0.7%	0
Militært udstyr	205	30	2.5%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	39	2.8%	0
Tobak	120	5	0.6%	0



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

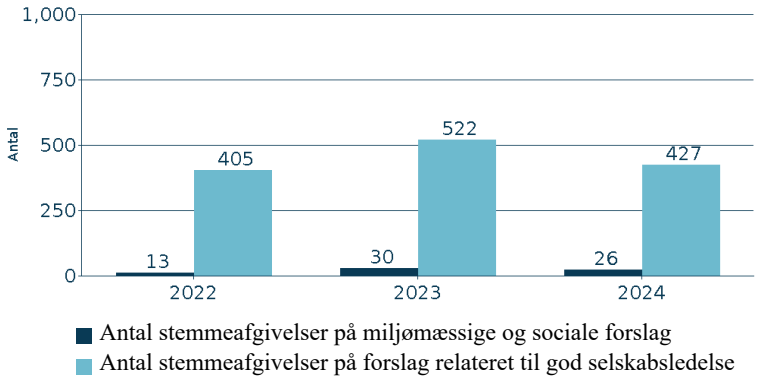
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

Indikator: Antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

I det omfang afdelingen i tidligere perioder har rapporteret mod angivne bæredygtighedsindikatorer, indeholder oversigterne ovenfor en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere i henhold til EU-klassificeringssystemet.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger .

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var ikke i strid med OECDs retninglinjer for multinationale virksomheder og FNs vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner for samfundsmæssigt skadelige aktiviteter og adfærd, der baseres på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 98% af investeringerne)

	Drivhusgasemissioner	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	179 / 100%	257 / 100%	356 / 100%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	76 / 100%	84 / 100%	66 / 100%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	3.786 / 100%	5.550 / 100%	6.668 / 100%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	4.041 / 100%	5.891 / 100%	7.090 / 100%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	206 / 100%	332 / 100%	364 / 100%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.071 / 100%	1.461 / 100%	1.723 / 100%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	2% / 100%	5% / 100%	10% / 100%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	49% / 78%	174% / 82%	58% / 64%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 1%	3% / 1%	4% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	90%	96%	44%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	<1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	2	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	<1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	<1	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	25% / 100%	18% / 100%	34% / 100%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 5%	0 / 7%	0 / 5%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 45%	<1 / 57%	56 / 18%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	9% / 100%	22% / 100%	6% / 100%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	2% / 11%	1% / 7%	<1% / 14%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	36% / 97%	36% / 100%	36% / 100%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 97%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	31% / 100%	49% / 100%	24% / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 15 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 2 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

Der er registreret 11 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 38 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	8.8%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	6.7%	US
Novo Nordisk B	DK0062498333	Health Care	5.2%	DK
Asml Holding Nv	NL0010273215	Information Technology	5.0%	NL
Taiwan Semiconductor Manufactu (Adr)	US8740391003	Information Technology	4.3%	TW
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	4.3%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	4.2%	US
S&P Global Inc.	US78409V1044	Financials	4.0%	US
Unitedhealth Group Inc.	US91324P1021	Health Care	3.8%	US
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	3.7%	US
Intuit Inc.	US4612021034	Information Technology	3.6%	US
Schneider Electric Se	FR0000121972	Industrials	3.5%	FR
Reckitt Benckiser Group Plc	GB00B24CGK77	Consumer Staples	3.5%	GB
Thermo Fisher Scientific Inc.	US8835561023	Health Care	3.3%	US
Linde Plc	IE000S9YS762	Materials	3.3%	US

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" neden for viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, herunder investeringer i taksonomitilpassede aktiviteter, og andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen investerede i referenceperioden i bæredygtige investeringer, som bidrog til miljømæssige og sociale mål for afdelingen. Afdelingens bæredygtige investeringer var allokeringsmæssigt delt mellem investeringer, der understøttede afdelingens miljømål (minimumsallokering på 25%) og investeringer, der understøttede sociale mål (minimumsallokering på 25%).

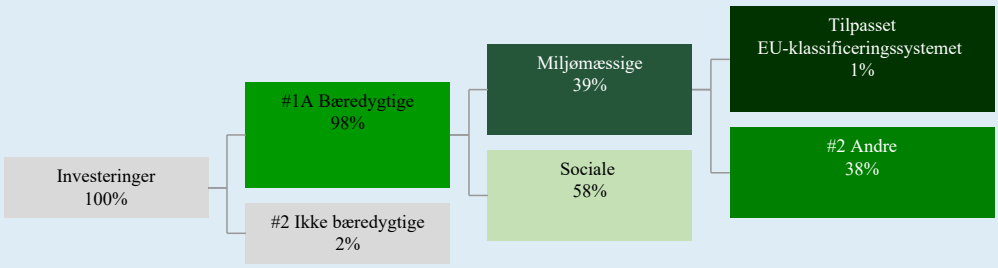
Afdelingen investerede også i #2 Ikke Bæredygtige Investeringer (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?"). Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

For tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#1Bæredygtige omfatter investeringer med miljømæssige eller sociale mål

#2 Ikke bæredygtige omfatter investeringer, der ikke kvalificerer sig som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1A Bæredygtige	98	98	98
#2 Ikke bæredygtige	2	2	2
Miljømæssige	57	34	39
Sociale	40	64	58
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	3	1	1
#2 Andre Miljømæssige	55	33	38

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Grafen er baseret på beholdninger, hvor der er data for sektor allokering. Andelen af beholdninger hvor sektorallokeringen ikke er tilknyttet det givne instrument/beholdning er angivet under "No sector data". Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelene ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Systems Software	10.03%
Information Technology	Semiconductors	8.35%
Health Care	Pharmaceuticals	7.87%
Information Technology	Application Software	5.99%
Financials	Financial Exchanges & Data	5.82%
Financials	Diversified Banks	5.54%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	5.54%
Communication Services	Interactive Media & Services	4.76%
Health Care	Health Care Equipment	4.67%
Industrials	Electrical Components &Equipment	4.35%
Financials	Insurance Brokers	3.98%
Industrials	Environmental & Facilities Services	3.69%
Financials	Multi-line Insurance	3.32%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	3.07%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	3.04%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.86%
Information Technology	Electronic Equipment &Instruments	2.74%
Health Care	Managed Health Care	2.65%
Materials	Specialty Chemicals	2.02%
Financials	Life & Health Insurance	1.95%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.79%
Consumer Discretionary	Education Services	1.21%
Industrials	Construction & Engineering	1.09%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	1.06%
Industrials	Building Products	1.02%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.80%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.77%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration &Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssysstemet på 1,2% målt på omsætning er fordelt med 1,0% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

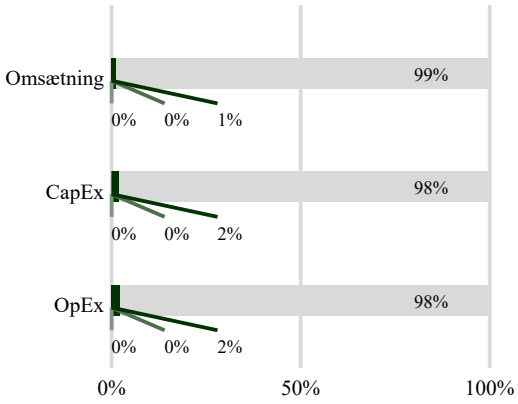
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

*Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

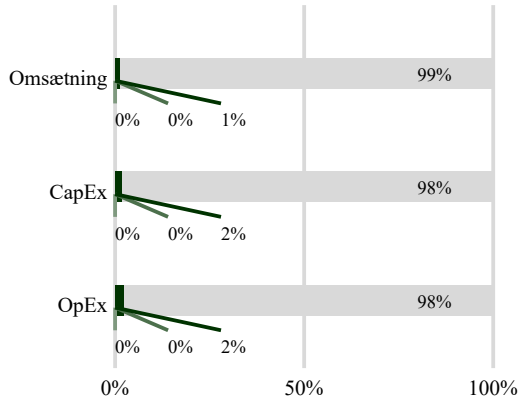
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

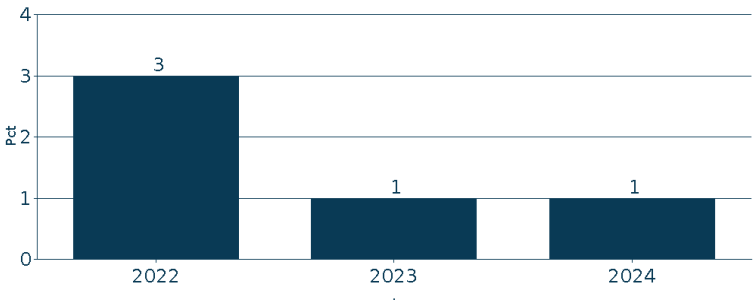
Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

I overensstemmelse med klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
I overensstemmelse med klassificeringssystemet	3	1	1
Mulighedsskabende aktiviteter	1	0	1
Omstillingsaktiviteter	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående reference perioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var ved udgangen af referenceperioden 38%.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål var ved udgangen af referenceperioden 58%.

Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Ikke bæredygtige investeringer dækkede investeringer, der ikke bidrog til afdelingens bæredygtige investeringer. Inden for den givne referenceperiode bestod disse #Ikke bæredygtige investeringer i kontante midler foretaget i overensstemmelse med sektorlovgningen med henblik på at sikre tilpas likviditet til indløsning af investorer. Investeringerne understøttede ikke direkte eller indirekte aktiviteter i uoverensstemmelse med de miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

Afdelingen har forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til det bæredygtige investeringsmål og øvrige bæredygtighedsrelaterede forpligtelser. Med henblik på at sikre, at afdelingen til enhver tid har efterkommet disse bindende elementer, har der inden for referenceperioden været truffet konkrete foranstaltninger til at sikre automatisk monitorering af afdelingens eksklusionskriterier og bæredygtige investeringer.

Monitorering og vurdering af behov for aktiviteter knyttet op på aktivt ejerskab er blevet håndteret i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå det bæredygtige investeringsmål.

Reference benchmarks er indekser anvendt til måle hvorvidt det finansielle produkt opnår det bæredygtigeinvesteringsmål

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Kommuner 4
Identikator for juridiske enheder: 549300HLJG3LNXU2P029

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ✓ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

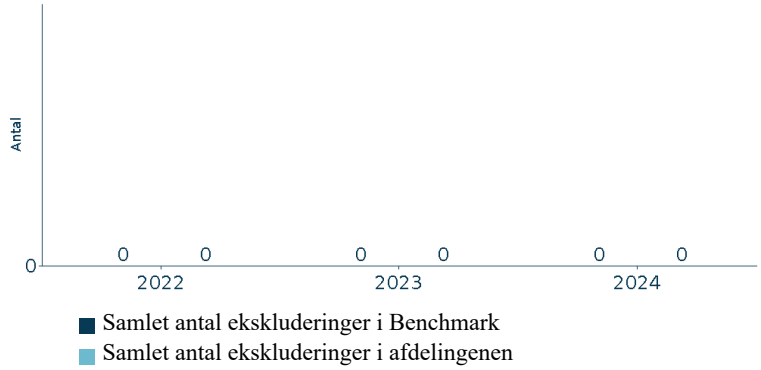
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

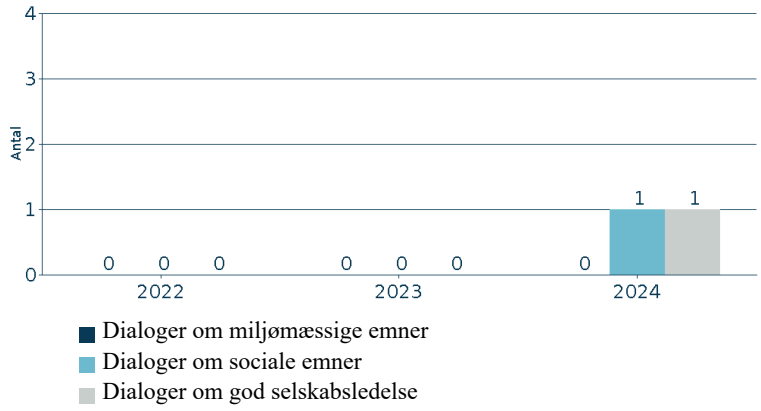
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 89% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	0 / 61%	0 / 58%	0 / 56%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	0 / 61%	1 / 58%	1 / 56%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	4.875 / 61%	1.484 / 58%	1.202 / 56%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	4.875 / 61%	1.485 / 58%	1.203 / 56%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	153 / 61%	27 / 58%	21 / 56%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.424 / 61%	490 / 58%	383 / 56%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 58%	0% / 56%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	38% / 38%	38% / 33%	0% / 0%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	61%	58%	34%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	60% / 62%	62% / 59%	100% / 59%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 61%	0% / 58%	0% / 56%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 47%	0 / 22%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 58%	0% / 56%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	0% / 61%	0% / 58%	0% / 56%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	N/A / 0%	N/A / 0%	20% / 13%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	44% / 61%	39% / 58%	52% / 56%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 58%	0% / 56%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 61%	0% / 58%	0% / 56%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	38% / 61%	43% / 58%	0% / 56%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 9% af investeringerne)	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relateret til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Nykredit Var. F6nyk22h Juli 2030 Rf	DK0009526725	Financials	11.7%	DK
0.00% Ndacib6oaju2 25	DK0002054196	Financials	9.3%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	DK0009923807	Government bonds	7.2%	DK
0,00 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2024	DK0009924292	Government bonds	6.4%	DK
Var. Brfkredit 454.B Oa 2038	DK0009361628	Financials	5.4%	DK
3.00% 3,0rdsd23s53 53	DK0004622925	Financials	4.4%	DK
Nykredit Var. 43d Cf Oa 2038	DK0009759748	Financials	4.4%	DK
Realkredit Danmark Var. 31s.S.Cf.Oa 2041	DK0009279960	Financials	4.4%	DK
Nykredit Var. 43d 500cf6 Oa 2038	DK0009761561	Financials	3.9%	DK
3.00% 3,0ndasdrooa 53	DK0002053628	Financials	3.9%	DK
0.00% 354 S St 202 24	DK0008932262	Financials	3.5%	DK
1.50% 1,5ndasdro40 40	DK0002038827	Financials	3.3%	DK
Nykredit Realkredit As 4% 01.10.2046	DK0009542680	Financials	3.2%	DK
Realkredit Danmark 4% 01.10.2046	DK0004626835	Financials	3.2%	DK
Danmarks Skibskreditfond Var. Sk26 2026	DK0004132164	Financials	3.2%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

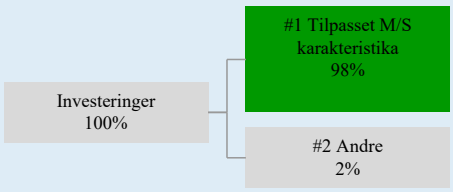
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	93	97	98
#2 Andre	7	3	2
#1A Bæredygtige	N/A	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	N/A	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	N/A	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	56.04%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	37.03%
Government bonds		6.93%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

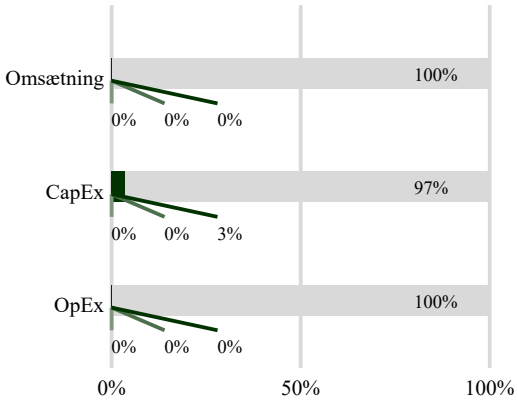
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

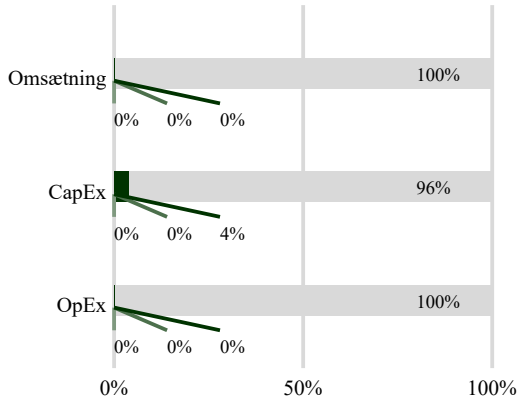
* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 91% af de samlede investeringer.

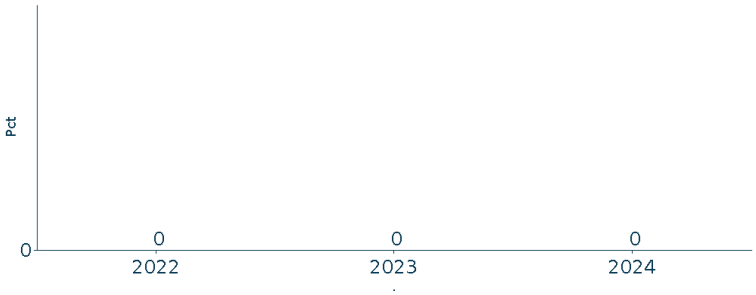
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL
Identikator for juridiske enheder: 5493001X0JWDCEFCXC04

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 38%
  - ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☑ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Ansvarlig bæredygtighedspraksis gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste ansvarlig håndtering af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold.
3. Ansvarlig miljøforvaltning gennem inklusion og vægtning af udstedere, der udviste en ansvarlig håndtering af miljømæssige forhold målt på klimaparametre.
4. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
5. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
6. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

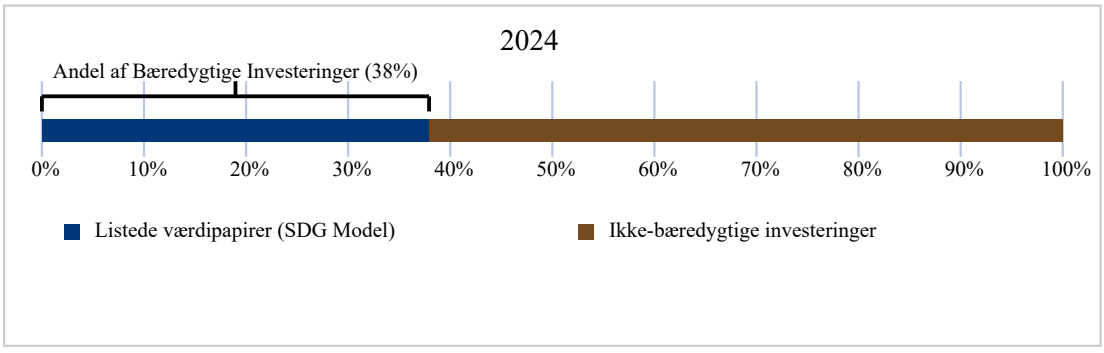
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

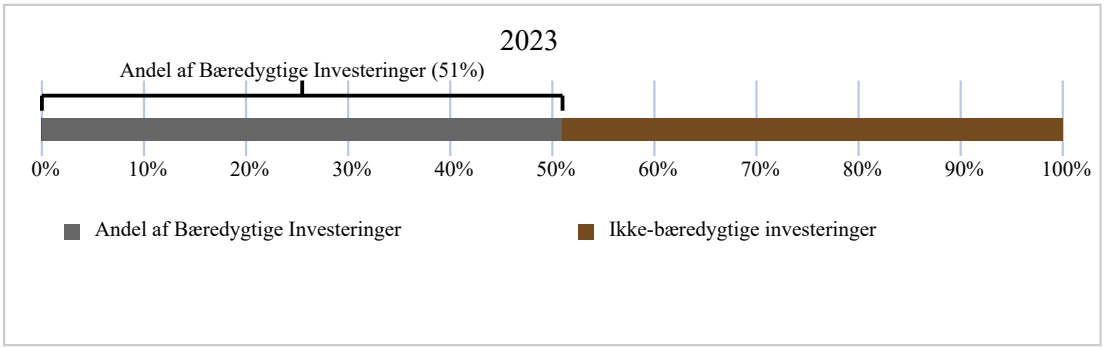
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

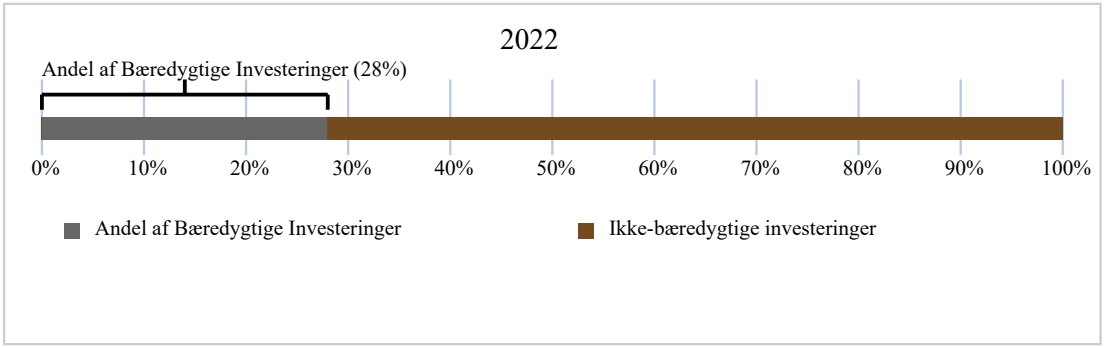
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 15% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

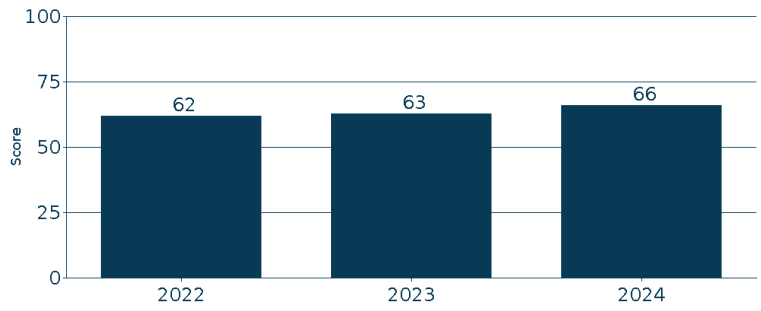






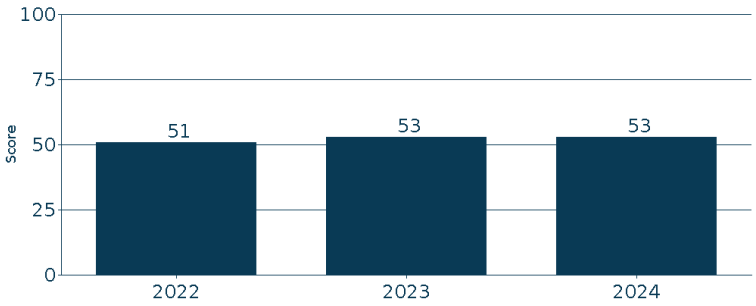
Inklusioner - Ansvarlig bæredygtighedspraksis

Indikator: Porteføljens vægtede ESG score. Denne ESG score er baseret på en internt udviklet model. Datadækningen for indikatoren var 99%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en ESG score på mindst 50. Enkelte virksomheder kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i 2024 blev kravet til ESG scoren for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Inklusioner - Ansvarlig miljøforvaltning

Indikator: Porteføljens "Carbon Risk Rating"-score. "Carbon Risk Rating" er baseret på en ekstern rating fra ISS ESG. Datadækningen for indikatoren var 89%.
Bindende element: Udstedere udvælges på en måde, der sikrer, at afdelingen gennemsnitligt har en profil svarende til eller højere end en "Carbon Risk Rating" score på 50. Enkelte udstedere kan have en score på mindre end 50, så længe den målte del af porteføljen overordnet har en score på mindst 50. Ved prospektopdatering i december 2024 blev kravet til Carbon Risk Rating score for afdelingen hævet fra 40 til 50.



Eksklusioner

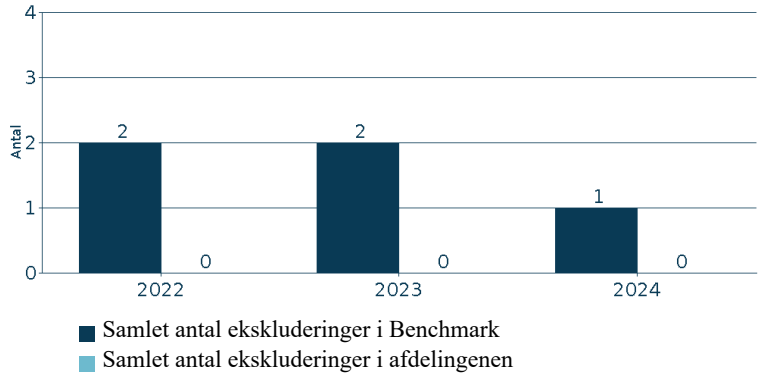
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Alkohol	295	0	0.0%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	0	0.0%	0

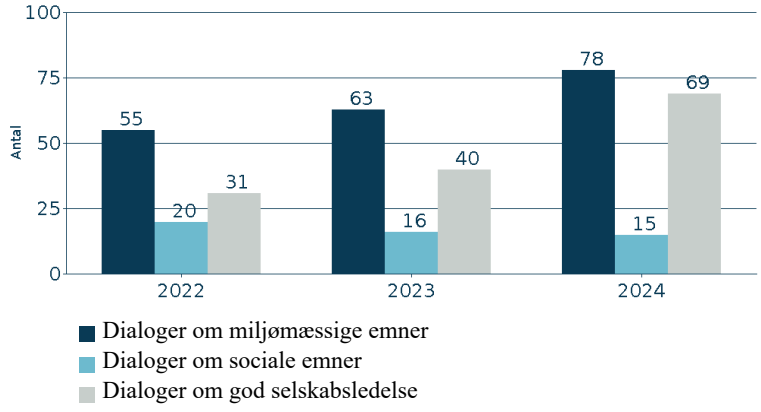
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Militært udstyr	205	1	7.4%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

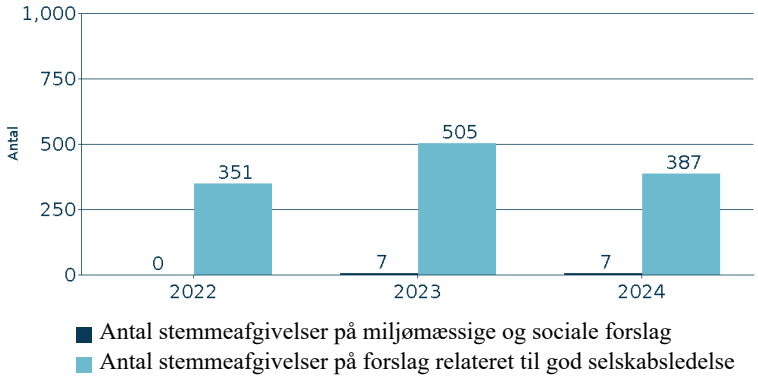
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

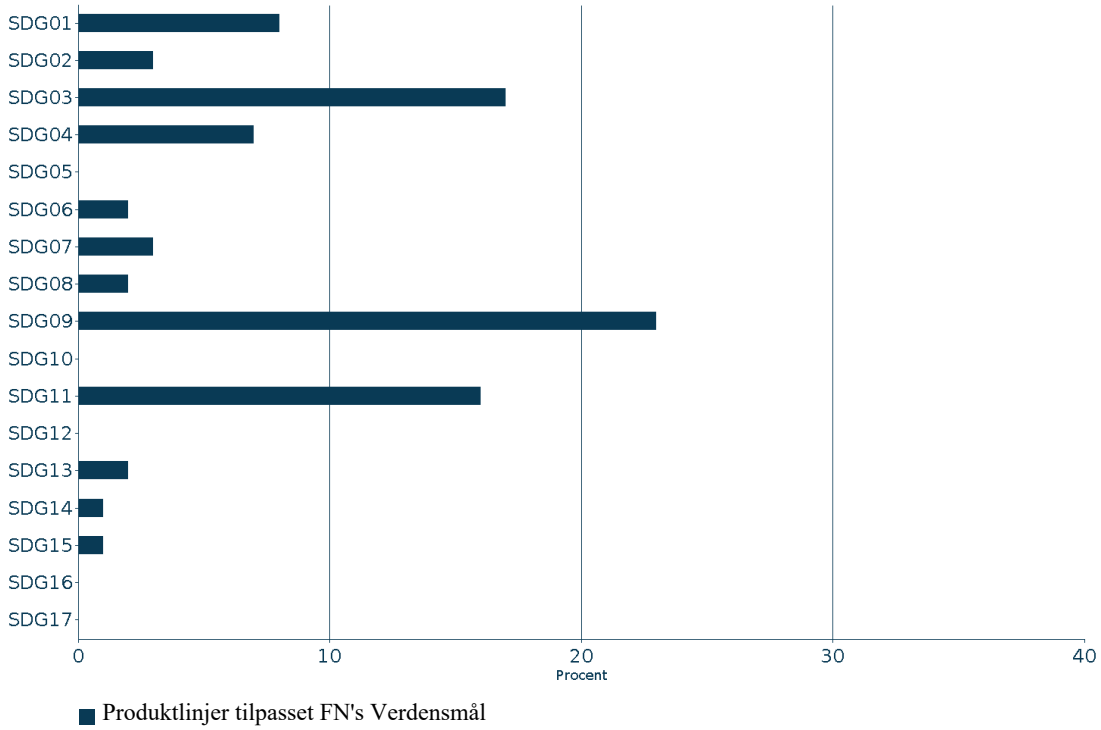
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	5.332 / 98%	5.913 / 100%	5.994 / 98%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	665 / 98%	801 / 100%	923 / 98%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	48.295 / 98%	45.829 / 100%	35.741 / 98%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	54.291 / 98%	52.543 / 100%	42.658 / 98%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	1.190 / 98%	1.078 / 100%	885 / 98%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.883 / 98%	2.586 / 100%	2.768 / 98%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	18% / 98%	20% / 100%	20% / 98%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	70% / 68%	46% / 41%	85% / 54%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	4% / 1%	3% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	82%	74%	47%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	<1	1	<1
	Råstofindvinding	<1	<1	0
	Industri	1	1	2
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	<1	<1	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	<1	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
	Transport og godshåndtering	1	0	0
	Ejendomshandel	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	49% / 98%	50% / 99%	53% / 98%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 98%	0% / 100%	0% / 98%

	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0 / 5%	0 / 4%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 61%	1 / 52%	19 / 15%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 98%	0% / 100%	0% / 98%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	2% / 91%	4% / 95%	2% / 95%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	9% / 26%	9% / 14%	10% / 25%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	43% / 98%	45% / 100%	42% / 97%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 98%	0% / 100%	0% / 98%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 95%	0% / 97%	0% / 82%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	33% / 95%	39% / 97%	6% / 95%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 44 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingen anvendte "pre-trade"-varslinger relateret til PAI-indikatorerne. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 6 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og

farligt affald. Der er registreret 4 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 15 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingen anvendte pre-trade varslinger relateret til disse indikatorer. Afdel ingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Dnb Bank Asa	NO0010161896	Financials	9.6%	NO
Mowi Asa	NO0003054108	Consumer Staples	7.1%	NO
Aker Bp Asa	NO0010345853	Energy	7.1%	NO
Equinor Asa	NO0010096985	Energy	7.0%	NO
Storebrand Asa	NO0003053605	Financials	5.7%	NO
Telenor Asa	NO0010063308	Communication Services	5.3%	NO
Yara International Asa	NO0010208051	Materials	4.8%	NO
Orkla Asa	NO0003733800	Consumer Staples	4.7%	NO
Salmar Asa	NO0010310956	Consumer Staples	4.5%	NO
Schibsted Asa A	NO0003028904	Communication Services	4.3%	NO
Norsk Hydro Asa	NO0005052605	Materials	4.1%	NO
Gjensidige Forsikring Asa	NO0010582521	Financials	4.1%	NO
Nordic Semiconductor Asa	NO0003055501	Information Technology	4.0%	NO
Sparebank 1 Smn	NO0006390301	Financials	3.9%	NO
Cfd On Subsea 7 S.A. (Nok)	LU0075646355	Energy	3.7%	GB

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

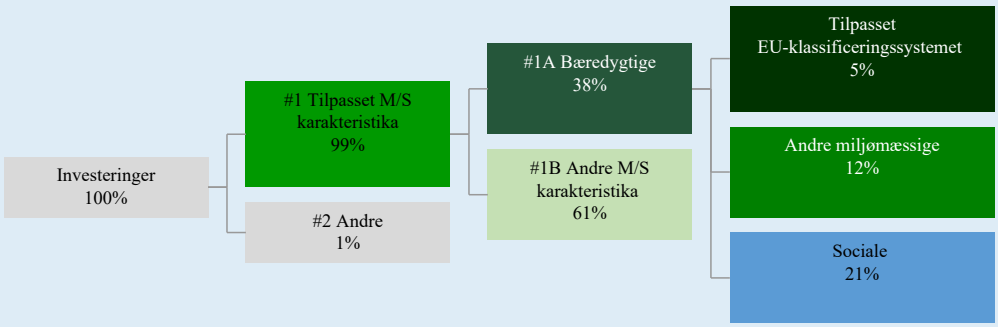
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller social karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	100	99	99
#2 Andre	0	1	1
#1A Bæredygtige	28	51	38
#1B Andre M/S karakteristika	72	48	61
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	5	4	5
Andre miljømæssige	9	25	12
Sociale	14	22	21

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	17.14%
Financials	Diversified Banks	9.50%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	8.79%
Energy	Integrated Oil & Gas	6.14%
Financials	Regional Banks	5.82%
Financials	Life & Health Insurance	5.59%
Industrials	Construction & Engineering	4.84%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	4.76%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	4.36%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	4.24%
Financials	Multi-line Insurance	4.08%
Materials	Aluminum	3.94%
Communication Services	Publishing	3.75%
Information Technology	Semiconductors	2.92%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	2.54%
Industrials	Industrial Conglomerates	2.15%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	2.14%
Utilities	Renewable Electricity	1.62%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	1.30%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	1.29%
Information Technology	Systems Software	1.20%
Industrials	Marine Transportation	1.16%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.55%
Health Care	Biotechnology	0.08%

Industrials	Environmental & Facilities Services	0.07%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 5% målt på omsætning er fordelt med 1,9% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

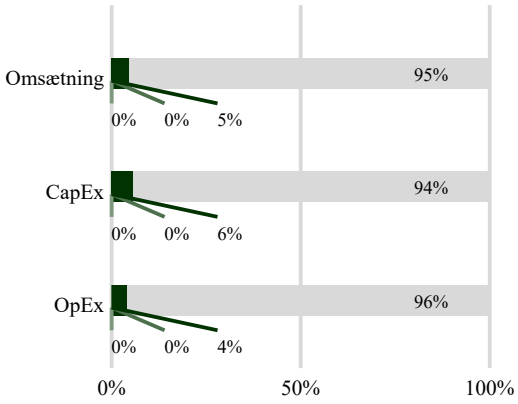
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

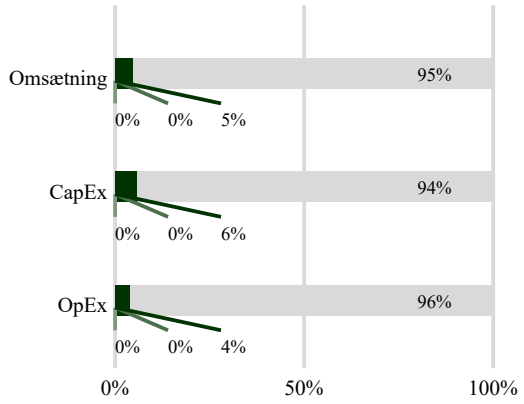
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

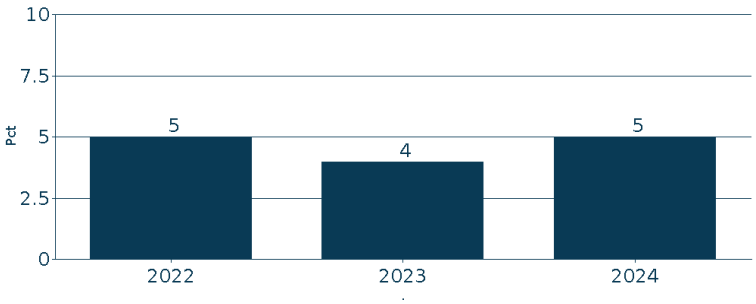
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	5	4	5
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	3	1	1

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 12 %.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 21 %.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere investeringer i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL
Identikator for juridiske enheder: 549300NT6ZOZZW1JNM48

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 2%
  - ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i

overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?").

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

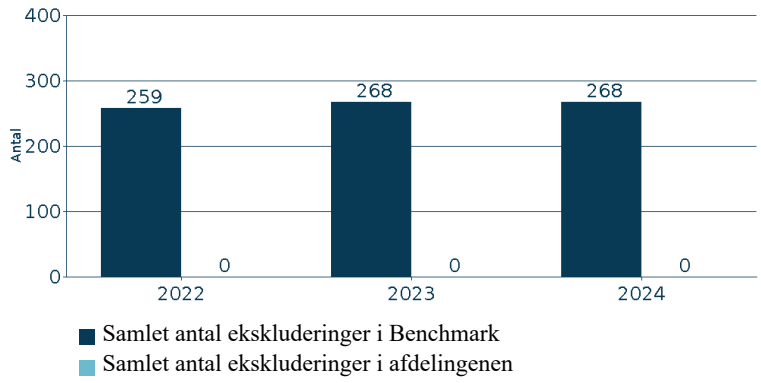
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

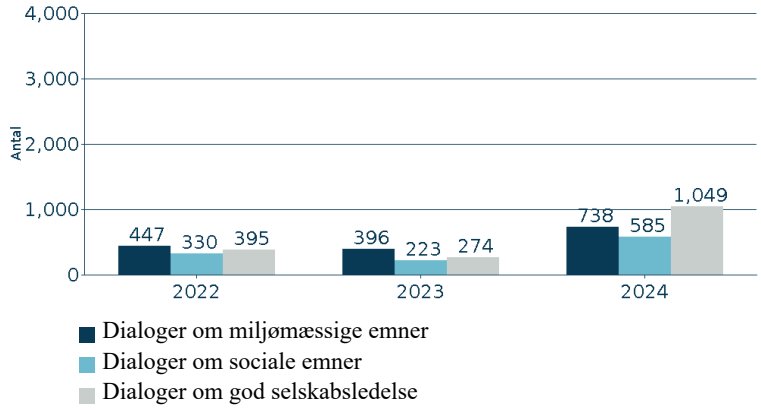
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	5	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	81	1.2%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	77	0.7%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	6	0.1%	0
Kontroversielle våben	64	13	0.4%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	90	1.7%	0
Tobak	120	9	0.3%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

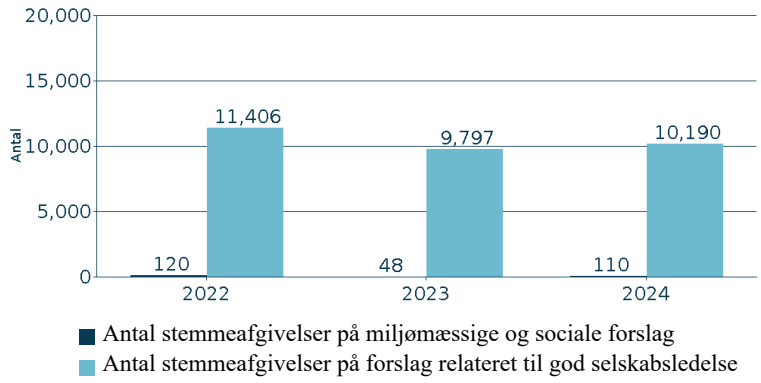
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 100% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	4.880 / 100%	5.695 / 100%	4.890 / 99%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1.448 / 100%	1.519 / 100%	1.468 / 99%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	112.235 / 100%	82.545 / 100%	59.656 / 99%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	118.564 / 100%	89.759 / 100%	66.014 / 99%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	591 / 100%	536 / 100%	431 / 99%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.613 / 100%	1.213 / 100%	1.250 / 99%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	7% / 100%	8% / 100%	7% / 99%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	52% / 72%	161% / 70%	70% / 58%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 1%	2% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	82%	83%	41%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	<1	1	<1
	Råstofindvinding	1	1	<1
	Industri	<1	3	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	2	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	<1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	1	1

	Ejendomshandel	<1	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	40% / 100%	41% / 100%	46% / 99%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0 / 5%	0 / 6%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 52%	5 / 50%	27 / 18%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	<1% / 100%	<1% / 99%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	12% / 98%	24% / 98%	20% / 98%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	8% / 10%	4% / 7%	6% / 7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	37% / 96%	35% / 96%	34% / 95%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	1% / 99%	1% / 98%	<1% / 84%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	38% / 99%	48% / 99%	22% / 98%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 328 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 94 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 54 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 484 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	DK0060608032	Financials	10.7%	DK
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	2.8%	US
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	2.4%	US
Atlas Copco Ab A	SE0017486889	Industrials	2.4%	SE
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	2.4%	US
Investor Ab B	SE0015811963	Financials	2.4%	SE
Novo Nordisk B	DK0062498333	Health Care	2.3%	DK
Volvo Ab B	SE0000115446	Industrials	1.8%	SE
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	1.5%	US
Assa Abloy Ab B	SE0007100581	Industrials	1.1%	SE
Eqt Ab	SE0012853455	Financials	1.0%	SE
Hexagon Ab B	SE0015961909	Information Technology	1.0%	SE
Skandinaviska Enskilda Banken A	SE0000148884	Financials	1.0%	SE
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	0.9%	US
Evolution Ab	SE0012673267	Consumer Discretionary	0.9%	SE

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

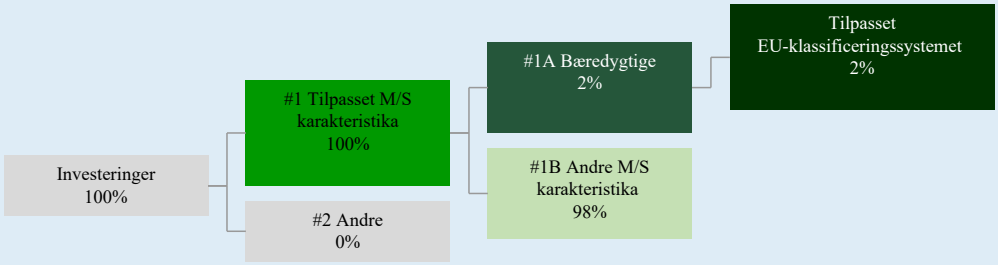
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	100	100	100
#2 Andre	0	0	0
#1A Bæredygtige	3	2	2
#1B Andre M/S karakteristika	97	98	98
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	3	2	2
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	8.08%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	5.71%
Information Technology	Semiconductors	5.56%
Health Care	Pharmaceuticals	4.63%
Financials	Multi-Sector Holdings	3.89%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	3.63%
Communication Services	Interactive Media & Services	3.28%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	2.87%
Information Technology	Systems Software	2.83%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	2.40%
Information Technology	Application Software	1.88%
Industrials	Building Products	1.86%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.73%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.71%
Information Technology	Communications Equipment	1.68%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	1.68%
Health Care	Biotechnology	1.64%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.57%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.30%
Industrials	Aerospace & Defense	1.25%
Health Care	Health Care Equipment	1.21%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	1.19%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.14%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.12%

Industrials	Industrial Conglomerates	1.10%
Energy	Integrated Oil & Gas	1.09%
Consumer Staples	Household Products	1.08%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.04%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.97%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.91%
Materials	Specialty Chemicals	0.89%
Utilities	Electric Utilities	0.88%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.84%
Industrials	Construction & Engineering	0.83%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.79%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.75%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.73%
Financials	Life & Health Insurance	0.72%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.72%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	0.71%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.68%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.67%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.63%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.60%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.57%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.57%
Consumer Staples	Food Retail	0.55%
Materials	Paper Products	0.54%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.54%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.51%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.49%
Health Care	Health Care Supplies	0.47%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.47%
Health Care	Managed Health Care	0.46%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.44%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.43%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.41%
Information Technology	Electronic Components	0.41%
Financials	Multi-line Insurance	0.38%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.37%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.35%
Utilities	Multi-Utilities	0.34%
Industrials	Rail Transportation	0.34%
Materials	Steel	0.32%
Industrials	Research & Consulting Services	0.31%
Materials	Forest Products	0.31%
Financials	Consumer Finance	0.31%
Industrials	Security & Alarm Services	0.30%
Industrials	Marine Transportation	0.29%
Consumer Staples	Brewers	0.28%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.26%

Materials	Industrial Gases	0.25%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.24%
Financials	Insurance Brokers	0.23%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.23%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.22%
Financials	Regional Banks	0.21%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.20%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.20%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	0.20%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.19%
Health Care	Health Care Services	0.18%
Materials	Aluminum	0.18%
Industrials	Diversified Support Services	0.18%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.18%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.17%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.17%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.17%
Financials	Diversified Financial Services	0.17%
Utilities	Renewable Electricity	0.16%
Materials	Gold	0.16%
Financials	Diversified Capital Markets	0.16%
Health Care	Health Care Facilities	0.15%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.15%
Real Estate	Retail REITs	0.15%
Materials	Construction Materials	0.14%
Health Care	Health Care Technology	0.14%
Real Estate	Real Estate Development	0.14%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.13%
Communication Services	Cable & Satellite	0.13%
Materials	Commodity Chemicals	0.13%
Health Care	Health Care Distributors	0.13%
Real Estate	Industrial REITs	0.13%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.13%
Consumer Staples	Distillers & Vintners	0.12%
Utilities	Gas Utilities	0.12%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.11%
Communication Services	Publishing	0.11%
Financials	Reinsurance	0.11%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.11%
Consumer Discretionary	Footwear	0.11%
Communication Services	Advertising	0.11%
Real Estate	Data Center REITs	0.10%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.10%
Real Estate	Real Estate Services	0.10%
Materials	Diversified Chemicals	0.09%
Real Estate	Health Care REITs	0.09%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.09%

Industrials	Passenger Ground Transportation	0.09%
Industrials	Airport Services	0.08%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.08%
Utilities	Water Utilities	0.07%
Industrials	Highways & Railtracks	0.07%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.06%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.06%
Consumer Staples	Drug Retail	0.06%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.05%
Consumer Discretionary	Distributors	0.05%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.05%
Industrials	Passenger Airlines	0.05%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.05%
Consumer Discretionary	Education Services	0.05%
Consumer Staples	Food Distributors	0.05%
Materials	Copper	0.04%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.04%
Financials	Specialized Finance	0.04%
Information Technology	Technology Distributors	0.03%
Industrials	Marine Ports & Services	0.03%
Real Estate	Diversified REITs	0.03%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.02%
Communication Services	Broadcasting	0.02%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.02%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.02%
Materials	Silver	0.01%
Real Estate	Office REITs	0.01%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.01%
Real Estate	Timber REITs	0.01%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.01%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.01%
Utilities	Independent Power Producers & Energy Traders	0.01%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.01%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.01%
Consumer Discretionary	Textiles	0.01%
Industrials	Commercial Printing	0.01%
Communication Services	Alternative Carriers	0.00%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.00%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 2% målt på omsætning er fordelt med 1,3% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

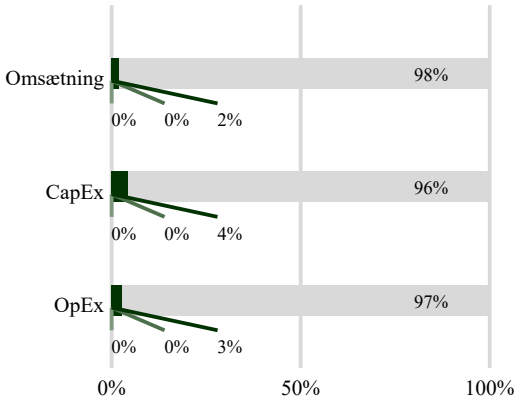
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

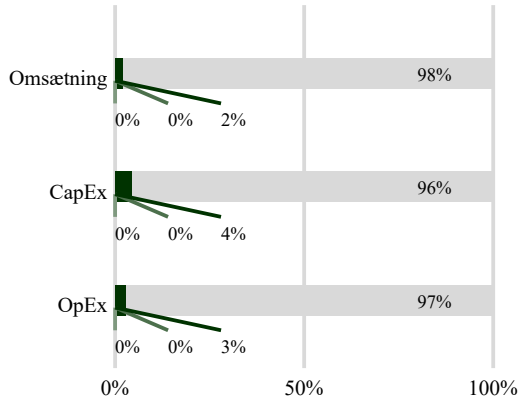
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

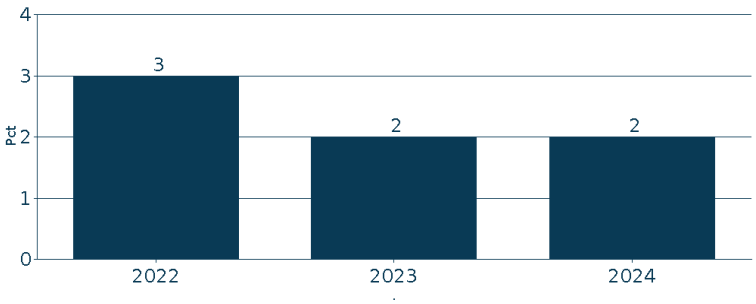
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	3	2	2
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	2	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Ikke relevant.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL
Identikator for juridiske enheder: 549300E5HMCDDENX5A11

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 2%
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i

overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?").

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

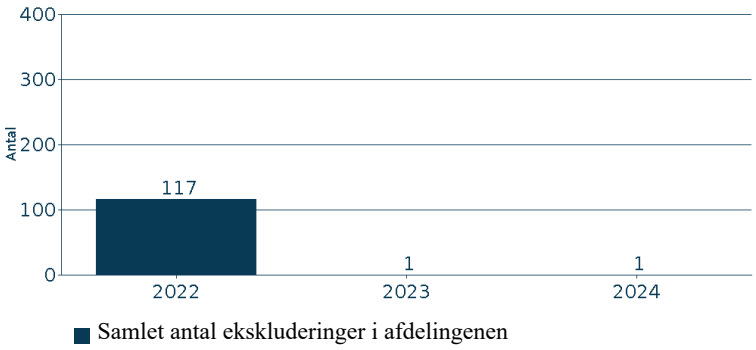
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Fossile brændstoffer	2149	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Alkohol	295	N/A	N/A	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Militært udstyr	205	N/A	N/A	1

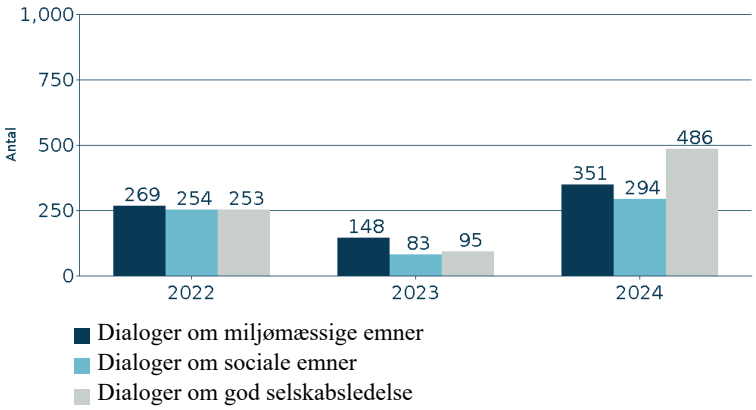
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Statens pensjonsfond utland	177	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

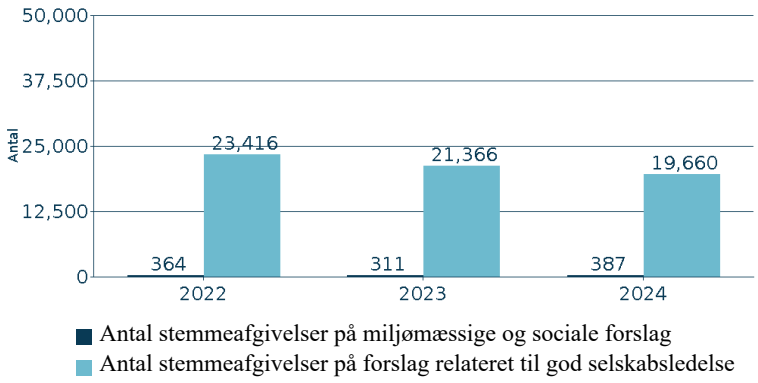
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 87% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	6.829 / 92%	14.562 / 74%	9.982 / 66%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2.002 / 92%	4.533 / 74%	3.338 / 66%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	91.388 / 92%	191.426 / 74%	113.167 / 66%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	100.219 / 92%	210.521 / 74%	126.487 / 66%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	481 / 92%	536 / 74%	192 / 66%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.081 / 92%	971 / 74%	765 / 66%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	4% / 92%	2% / 74%	2% / 66%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	53% / 65%	71% / 51%	78% / 12%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 1%	1% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	78%	64%	32%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	1	<1	0
	Råstofindvinding	3	2	1
	Industri	<1	1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	2	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	<1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	2	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	<1	<1
	Ejendomshandel	<1	1	<1

11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	45% / 81%	43% / 81%	86% / 64%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 92%	0% / 74%	0% / 66%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 2%	0 / 1%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 48%	<1 / 39%	4 / 3%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 92%	0% / 74%	<1% / 66%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	14% / 90%	16% / 72%	8% / 65%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	5% / 9%	5% / 4%	17% / 9%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	37% / 91%	37% / 74%	45% / 66%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 92%	0% / 74%	0% / 66%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 90%	1% / 72%	<1% / 61%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	38% / 90%	44% / 72%	13% / 65%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 2% af investeringerne)	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	295 / 100%	145 / 100%	148 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	4 / 100%	4 / 100%	4 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 129 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 48 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 33 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 254 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Nykredit Realkredit As 4% 01.10.2056	DK0009541955	Financials	16.4%	DK
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	DK0060608032	Financials	9.9%	DK
0.00% Ndacib6oaju2 25	DK0002054196	Financials	8.5%	DK
0,0 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2031	DK0009924102	Government bonds	6.9%	DK
Nordea Kredit Realkredit 1% 03.04.2029	DK0002058692	Financials	6.4%	DK
Nykredit Realkredit As 5% 01.10.2056	DK0009540981	Financials	6.3%	DK
5.00% 5nyk01ea53 53	DK0009539116	Financials	6.2%	DK
1,00 Realkredit Danmark 10f Ja 2029Rf	DK0004606993	Financials	6.0%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2029	DK0009923807	Government bonds	5.9%	DK
0,50 Dansk Statslån St Lån (Ink) 2027	DK0009923567	Government bonds	5.8%	DK
0.00% Ndacit6oaja2 26	DK0002054006	Financials	5.1%	DK
Realkredit Danmark 5% 01.10.2056	DK0004627056	Financials	5.1%	DK
Nykredit Realkredit As 4% 01.10.2056	DK0009541872	Financials	5.0%	DK
5.00% 5,0rdsd23s53 53	DK0004623816	Financials	4.3%	DK

1,00 Realkredit Danmark 10f Ap (Ink) 2029 Rf	DK0004607538	Financials	3.9%	DK

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

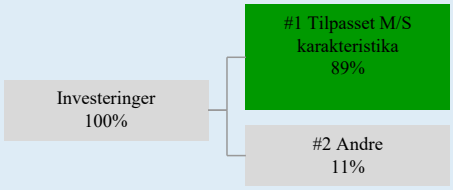
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	89	91	89
#2 Andre	11	9	11
#1A Bæredygtige	1	1	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	88	90	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	1	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	23.07%
Financials	Thrifts & Mortgage Finance	17.97%
Information Technology	Semiconductors	5.74%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.07%
Information Technology	Systems Software	3.81%
Communication Services	Interactive Media & Services	3.57%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	2.35%
Health Care	Pharmaceuticals	2.05%
Information Technology	Application Software	1.78%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.52%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.48%
Health Care	Health Care Equipment	1.28%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.97%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.94%
Health Care	Biotechnology	0.79%
Materials	Specialty Chemicals	0.79%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.77%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.72%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.71%
Health Care	Managed Health Care	0.68%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.68%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.67%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.64%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.63%

Information Technology	Communications Equipment	0.61%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.61%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.59%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.57%
Utilities	Electric Utilities	0.54%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.52%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.52%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.50%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.49%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.49%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.49%
Financials	Insurance Brokers	0.45%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.43%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.43%
Consumer Staples	Household Products	0.42%
Financials	Consumer Finance	0.41%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.41%
Materials	Industrial Gases	0.36%
Materials	Steel	0.35%
Industrials	Aerospace & Defense	0.34%
Financials	Regional Banks	0.32%
Industrials	Construction & Engineering	0.30%
Financials	Life & Health Insurance	0.29%
Industrials	Rail Transportation	0.23%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.22%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.22%
Health Care	Health Care Services	0.21%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.20%
Financials	Multi-line Insurance	0.20%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.19%
Industrials	Diversified Support Services	0.19%
Communication Services	Cable & Satellite	0.19%
Real Estate	Retail REITs	0.19%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.19%
Health Care	Health Care Distributors	0.19%
Information Technology	Electronic Components	0.18%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.18%
Industrials	Building Products	0.18%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.17%
Materials	Commodity Chemicals	0.17%
Real Estate	Data Center REITs	0.16%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.16%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.16%
Real Estate	Health Care REITs	0.16%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.15%
Financials	Reinsurance	0.14%

Industrials	Passenger Ground Transportation	0.14%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.14%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.13%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.13%
Consumer Staples	Food Retail	0.12%
Health Care	Health Care Facilities	0.11%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.11%
Real Estate	Industrial REITs	0.11%
Consumer Discretionary	Footwear	0.11%
Utilities	Water Utilities	0.10%
Real Estate	Real Estate Services	0.10%
Materials	Construction Materials	0.10%
Materials	Gold	0.10%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.09%
Communication Services	Advertising	0.08%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.08%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.08%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.08%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.08%
Health Care	Health Care Supplies	0.08%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.08%
Consumer Staples	Food Distributors	0.08%
Industrials	Research & Consulting Services	0.08%
Financials	Mortgage REITs	0.07%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.06%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.06%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.05%
Communication Services	Broadcasting	0.05%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.05%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.04%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.04%
Materials	Diversified Chemicals	0.04%
Industrials	Airport Services	0.03%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.03%
Real Estate	Diversified REITs	0.03%
Information Technology	Technology Distributors	0.03%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.03%
Industrials	Passenger Airlines	0.03%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.03%
Real Estate	Real Estate Development	0.03%
Financials	Diversified Financial Services	0.02%
Real Estate	Office REITs	0.02%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.02%
Health Care	Health Care Technology	0.02%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.02%
Financials	Diversified Capital Markets	0.02%
Communication Services	Publishing	0.02%

Consumer Discretionary	Household Appliances	0.01%
Industrials	Marine Transportation	0.01%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.01%
Consumer Staples	Drug Retail	0.01%
Consumer Discretionary	Distributors	0.01%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.01%
Consumer Discretionary	Education Services	0.01%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.01%
Utilities	Renewable Electricity	0.01%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.01%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Materials	Copper	0.01%
Communication Services	Alternative Carriers	0.01%
Financials	Specialized Finance	0.01%
Industrials	Highways & Railtracks	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.01%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.01%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.01%
Materials	Aluminum	0.01%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.01%
Industrials	Marine Ports & Services	0.01%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.01%
Utilities	Multi-Utilities	0.00%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.00%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.00%
Materials	Paper Products	0.00%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.00%
Materials	Silver	0.00%
Utilities	Independent Power Producers & Energy Traders	0.00%
Real Estate	Timber REITs	0.00%
Consumer Discretionary	Textiles	0.00%
Industrials	Commercial Printing	0.00%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.00%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.00%
Government bonds		4.28%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 2% målt på omsætning er fordelt med 1,3% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

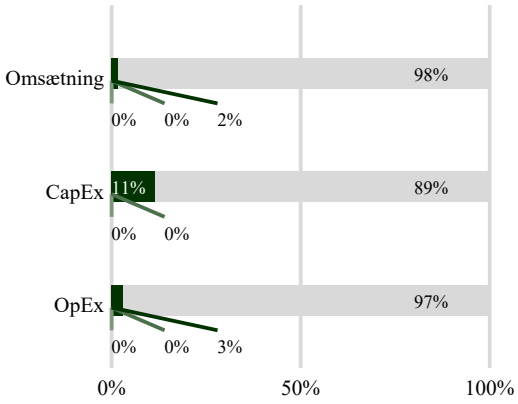
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

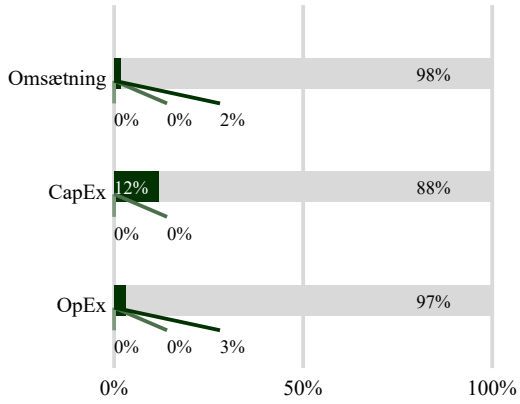
* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 98% af de samlede investeringer.

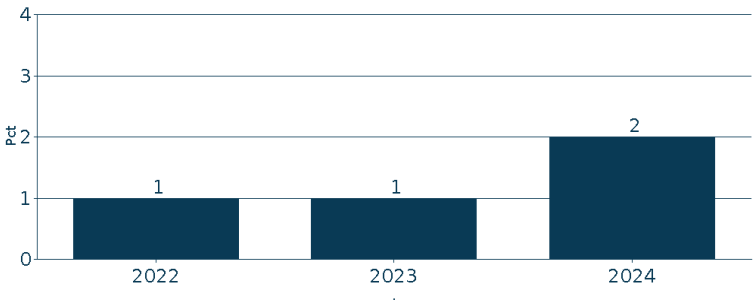
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	1	2
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Danske Invest Select Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL
Legal entity identifier: 549300FBBVKGY3G6OW62

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes ☑ No

☐ It made sustainable investments with an environmental objective: %
- ☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- ☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ It made sustainable investments with a social objective:%

☑ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 2% of sustainable investments
- ☑ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- ☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- ☐ with a social objective

☐ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The fund promoted:

1. Adherence to the OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights, conventions adopted by the International Labour Organization (ILO) and other international minimum safeguards as well as good governance principles through an enhanced sustainability standards screening.
2. Certain minimum environmental safeguards through exclusions.
3. Certain minimum ethical and social safeguards through exclusions.

The fund was subject to the Active Ownership Policy of Danske Invest Management A/S with an

obligation to exercise active ownership in line with the principles of the policy and underlying guidelines. The fund considered the principal adverse impacts on sustainability factors as disclosed in this report.The fund also invested in activities substantially contributing to one or more environmental objectives of the EU Taxonomy (see "What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?" and “To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?”).
The fund did not apply a reference benchmark for the attainment of its environmental and/or social characteristics.

How did the sustainability indicators perform?

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The graphs below demonstrate the performance of the sustainability indicators measured in relation to the environmental and/or social characteristics of the fund. The indicators are reported as an annual average value.

The sustainability indicators are not subject to an assurance provided by an auditor or other review by a third party.

For additional information, please refer to the "SFDR Reading Guide" in this report and the document “Sustainability-related disclosure”, which is available under the heading “Sustainability-related disclosures for our funds” at:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Exclusions

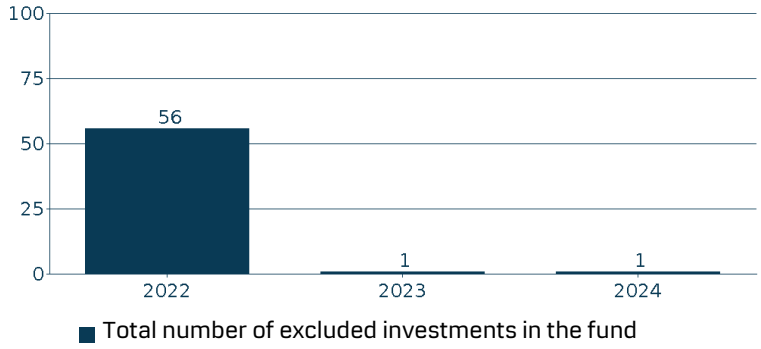
Indicator: The number of excluded investments in the fund’s portfolio and the number of issuers on the exclusion list as a result of the exclusion criteria.

The selected indicators demonstrate whether the fund has adhered to its commitment to not invest in issuers subject to the exclusions applied, but they do not provide an indication of the impact the exclusion has had on the fund. The number of exclusions shown in the table and chart below are based on the aggregate number of exclusions on the exclusion list for the applicable exclusion categories at the end of the reference period. An issuer may be counted excluded in more than one exclusion category, meaning that the total number of exclusions in the chart is not necessarily representative to the total number of excluded issuers in the fund or benchmark. To the extent a reference benchmark exists, the number of excluded investments in the benchmark is shown. The benchmark is considered to be representative of the fund’s investment universe in this respect.

Binding element: The fund excludes investments that are captured by its exclusion criteria.

Exclusion	Issuers on Danske Bank's exclusion list	Excluded issuers in BM (number)	Weight of BM excluded	Total number of excluded companies in portfolio
Alcohol	295	N/A	N/A	0
Thermal coal	372	N/A	N/A	0
Controversial weapons	64	N/A	N/A	0
Commercial gambling	301	N/A	N/A	0
Good governance (Enhanced Sustainability Standards)	28	N/A	N/A	0
Military equipment	205	N/A	N/A	1

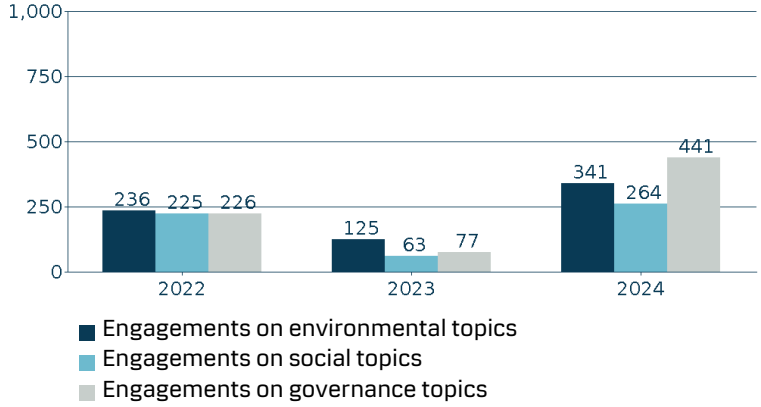
Incident & Event Based Breaches (Enhanced Sustainability Standards)	492	N/A	N/A	0
Fossil Fuel	2149	N/A	N/A	0
Peat-fired power generation	0	N/A	N/A	0
Pornography	11	N/A	N/A	0
Restricted Countries (Enhanced sustainability Standards)	27	N/A	N/A	0
Statens pensjonsfond utland	177	N/A	N/A	0
Tar sands	53	N/A	N/A	0
Tobacco	120	N/A	N/A	0



Active ownership

Indicator: Number of engagement activities applied to issuers in the fund's portfolio. The graph below illustrates engagement activities registered by Danske Bank or delegated managers of issuers in the fund's portfolio. Engagements registered did not necessarily take place as part of the direct management of the fund.

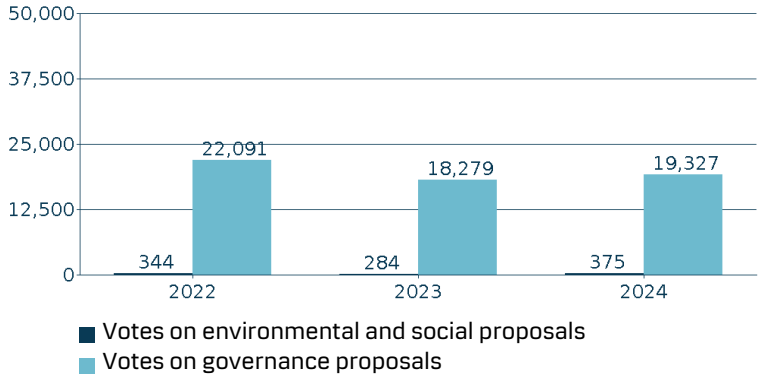
Binding element: The fund is committed to ensuring engagement with issuers in the fund's portfolio in accordance with the Active Ownership Policy of Danske Invest Management A/S.



Voting

Indicator: Number of voted proposals.

Binding element: The fund commits to voting on proposals concerning environmental and/or social matters in accordance with the Active Ownership Policy.



...and compared to previous periods?

The charts above provide as relevant historical comparisons against previous reporting periods.

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

The fund invested in activities substantially contributing to one or more of the environmental objectives of the EU Taxonomy (see “To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?”).

The reported shared of economic activities aligned with the EU Taxonomy of 2% is based on revenue as the selected key KPI. The taxonomy-alignment of the fund can be attributed with 1.3% of activities in support of the climate change mitigation objective; 0.0% of activities in support of the climate change adaptation objective; 0.0% of activities in support sustainable use and protection of water and marine resources, 0.0% of activities in support of pollution prevention and control; and 0.0% of activities in support of protection and restoration of biodiversity and ecosystems. For some of the companies' reported taxonomy-aligned activities no data is available in relation to which of the environmental objectives the activities of these investments contribute to.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

The fund's exclusions limited the fund from investing in issuers that cause significant harm to social and environmental objectives. As the fund’s sustainable investments were investments aligned with the EU Taxonomy, the requirements of the EU Taxonomy in relation to environmentally sustainable activities not having a significant harm to other environmental objectives of the EU Taxonomy further safeguarded the requirements in relation to sustainable investments of the fund. In respect to minimum social safeguards, please see the section “Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?”.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

For the assessment of alignment with the EU Taxonomy the fund applied the do no significant harm screening criteria of the EU Taxonomy, which do not include separate considerations in relation to the indicators for assessing principal adverse impacts on sustainability factors. These indicators have been addressed in accordance with the general approach of the fund as detailed in the section "How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?".

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

The sustainable investments of the fund were aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights. These principles were safeguarded through the fund's exclusions based on Danske Bank's enhanced sustainability standards screening.

The EU Taxonomy sets out a 'do no significant harm' principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The 'do no significant harm' principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The fund has measured the principal adverse impacts on sustainability factors on the basis of the principal adverse impact indicators ("PAI indicators") defined in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288.

The average performance measured for the PAI-indicators considered by the fund is outlined in the table below. The data coverage for the individual indicators varies greatly. For this reason, the measured impacts are supplemented with information on the coverage per indicator. Information on the data sources and calculation principles are available in the "SFDR Reading Guide".

The figures (including data coverage) have been recalculated for prior reference periods to ensure comparability with calculations performed for 2024.

"Coverage" in the table measures data coverage for eligible assets of investee companies or sovereigns. Where data coverage is not 100% for an indicator that is calculated using average weights, the investments with data coverage is applied as a proxy for the remaining investments eligible for that indicator. For illustration, this implies for a portfolio containing 100% equities in investee companies with 50% data coverage, that the weighted average for the 50% of the portfolio with coverage will be representative for the 100% in relation to that indicator.

For further information on the actions taken in respect of the relevant indicators, please see the outline below the table.

	Indicators for investments in investee companies (represents 73% of the total investments)			
	Greenhouse gas emissions (GHG)	**2024 Impact / Coverage**	**2023 Impact / Coverage**	**2022 Impact / Coverage**
01	Scope 1 GHG Emissions (tons) Direct emissions from sources that are owned or controlled by the company	3,466 / 100%	2,661 / 100%	2,693 / 96%
02	Scope 2 GHG Emissions (tons) Indirect emissions from the use of purchased energy	1,023 / 100%	831 / 100%	898 / 96%
03	Scope 3 GHG Emissions (tons) All other indirect emissions that occur across the value chain	46,154 / 100%	39,128 / 100%	29,539 / 96%
04	Total GHG emissions (tons)	50,643 / 100%	42,619 / 100%	33,129 / 96%
05	Carbon footprint (tCO2e / m€ invested)	511 / 100%	704 / 100%	420 / 96%
06	GHG intensity of investee companies (tCO2e / m€ of revenue)	964 / 100%	1,115 / 100%	1,234 / 96%
07	Exposure to companies active in the fossil fuel sector (Share of investments)	5% / 100%	4% / 100%	5% / 96%
08	Share of non-renewable energy – Consumption	55% / 71%	60% / 60%	78% / 36%
09	Share of non-renewable energy – Production	2% / 98%	1% / 98%	1% / 95%
10	Energy consumption intensity per high impact sector (GWh per million EUR of revenue)	83%	72%	34%
	Agriculture, forestry and fishing	1	1	0
	Mining and quarrying	3	2	<1
	Manufacturing	<1	1	<1
	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1	1	1
	Water supply; sewerage, waste management and remediation activities	1	1	<1
	Construction	<1	2	<1
	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	<1	<1	<1
	Transportation and storage	1	<1	<1
	Real estate activities	<1	1	<1
11	Investments in companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement (share of investments)	42% / 100%	54% / 100%	66% / 96%

	Biodiversity - Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	**2024 Impact / Coverage**	**2023 Impact / Coverage**	**2022 Impact / Coverage**
12	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	0% / 100%	0% / 100%	<1% / 96%

	Water – Emissions to water	**2024 Impact / Coverage**	**2023 Impact / Coverage**	**2022 Impact / Coverage**
13	Tonnes of emission to water generated by investee companies per million EUR invested (weighted average)	0 / 4%	0 / 3%	0 / 3%

	Waste – Hazardous waste and radioactive waste ratio	2024 Impact / Coverage	2023 Impact / Coverage	2022 Impact / Coverage
14	Tonnes of hazardous waste and radioactive waste generated by investee companies per million EUR invested (weighted average)	0.60 / 50%	1 / 41%	8 / 10%

	Social and employee matters	2024 Impact / Coverage	2023 Impact / Coverage	2022 Impact / Coverage
15	Violations of UN Global Compact principles and Organization for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises (share of investments)	0% / 100%	0% / 100%	<1% / 96%
16	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises (Share of investments without policies to monitor)	17% / 98%	41% / 97%	36% / 94%
17	Unadjusted gender pay gap (average)	5% / 11%	8% / 9%	9% / 6%
18	Board gender diversity (Average ratio of female to male)	36% / 98%	33% / 88%	33% / 86%
19	Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) (Share of investments)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 96%
20	Insufficient whistleblower protection (Share of investments without policies on the protection of whistleblowers)	<1% / 98%	1% / 97%	<1% / 79%
21	Lack of human rights policy (Share of investments without a human rights policy)	39% / 98%	60% / 97%	40% / 94%

	The indicators below apply only to sovereigns and supranationals (represents 17% of the total investments)	2024 Impact / Coverage	2023 Impact / Coverage	2022 Impact / Coverage
22	GHG intensity of investee countries (Emissions / GDP)	277 / 100%	268 / 100%	182 / 100%
23	Investee countries subject to social violations (percentage)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Average Corruption Score	2 / 100%	2 / 100%	2 / 100%
25	Non-cooperative tax jurisdictions	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Average rule of law score	2 / 100%	2 / 100%	2 / 100%

Actions taken in relation to indicators on investee companies

GHG Emissions
Indicators 1–11 concerning climate-related factors were prioritised through the fund's climate-related exclusions. During the reference period, 372 issuers were on the exclusion list for thermal coal, and 0 were on the list for peat-fired power generation, 2,150 on the list for fossil fuels and 54 on the list for tar sands. 125 engagement activities were logged for issuers in the fund for issues relating to these indicators.

Biodiversity
Indicator 12 concerning biodiversity was partly covered by the funds enhanced sustainability standards screening. During the reference period, more than 40 issuers were on the exclusion list due to matters among others associated to biodiversity. 48 engagement activities were logged for issuers in the fund relating to this indicator.

Water and Waste
Indicators 13 and 14 regarding emissions to water and hazardous waste were partially covered by the

fund's extended sustainability screening. During the reference period, there were more than 100 issuers on the exclusion list due to conditions related to harmful environmental practices, including in some cases related to emissions to water and hazardous waste. 31 engagement activities were logged for issuers in the fund in this regard.

Social and Employee matters

Indicators 15-21 regarding social and employee matters were partially covered by Danske Bank's extended sustainability screening and exclusions for controversial weapons. In the reference period, there were more than 100 issuers on the exclusion list for matters related to these topics, including exclusions due to specific breaches of human rights, good governance, labour rights, etc. The exclusion list for controversial weapons included 64 excluded issuers. 232 engagement activities were logged for issuers in the fund in relation to these issues.

Indicators applicable to sovereigns and supranationals
The indicators on the GHG intensity of investee countries, investee countries associated with social rights violations, average corruption score, non-cooperative tax jurisdictions and average rule of law score formed part of the assessment related to country exclusions applied under Danske Bank's enhanced sustainability standards screening. During the reference period, 27 countries were on the exclusion list. 1 engagement activities were logged for issuers in the fund in relation to these indicators.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is 1 January 2024 - 31 December 2024.

Largest investments (as calculated on basis of largest investments of the year measured monthly)	ISIN	Sector	% Assets	Country
Bundesobligation 0% 09.10.2026	DE0001141844	Government bonds	14.4%	DE
France (Govt Of) 3.5% 25.04.2026	FR0010916924	Government bonds	12.1%	FR
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	DK0060608032	Financials	9.8%	DK
Buoni Poliennali Del Tes 2.15% 01.09.2052	IT0005480980	Government bonds	9.4%	IT
Bonos Y Oblig Del Estado 0% 31.01.2025	ES0000012F92	Government bonds	7.4%	ES
Bundesrepub. Deutschland 0.5% 15.02.2025	DE0001102374	Government bonds	7.2%	DE
Bonos Y Oblig Del Estado 2.55% 31.10.2032	ES0000012K61	Government bonds	7.2%	ES
Buoni Poliennali Del Tes 1.85% 01.07.2025	IT0005408502	Government bonds	6.8%	IT
France (Govt Of) 0.5% 25.05.2025	FR0012517027	Government bonds	5.9%	FR
France (Govt Of) 6% 25.10.2025	FR0000571150	Government bonds	4.4%	FR
France (Govt Of) 1% 25.11.2025	FR0012938116	Government bonds	4.1%	FR
Bundesrepub. Deutschland 0.25% 15.08.2028	DE0001102457	Government bonds	3.9%	DE
Luminor Bank 1.688% 14.06.2027	XS2480961015	Financials	3.8%	EE
France (Govt Of) 1.75% 25.11.2024	FR0011962398	Government bonds	3.3%	FR
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	3.3%	US

What was the proportion of sustainability-related investments

The “asset allocation” chart shows the allocation of investments used for attaining environmental and/or social characteristics and other investments. For information on asset allocation in previous reference periods, please refer to the table below the asset allocation chart.

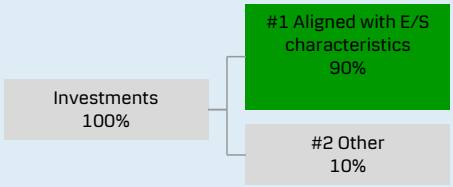
What was the asset allocation?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

The fund promoted environmental and/or social characteristics through screening, which provided the foundation for its exclusions and active ownership activities. The reported proportion of EU Taxonomy-aligned activities is based on revenue figures reported for these activities against the total value.

The fund also made 'Other investments' that were not screened according to the processes used to attain environmental and social characteristics (see 'Which investments were included under "Other", what was their purpose, and were there any environmental or social minimum safeguards').

The share of investments aligned with environmental and/or social characteristics is calculated against the total market value of the fund’s investments.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

Asset allocation of the fund compared to previous reference periods	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Aligned with E/S Characteristics	88	91	90
#2 Other	12	9	10
#1A Sustainable	1	1	N/A
#1B Other E/S Characteristics	87	90	N/A
Taxonomy-aligned	1	1	N/A
Other environmental	N/A	N/A	N/A
Social	N/A	N/A	N/A

In which economic sectors were the investments made?

The table is based on holdings with data coverage in respect to sector allocation. The share of investments for which such data does not exist is shown in the "No sector data" bar. Weights for cash and derivatives are not reported meaning that the exposure weights do not necessarily add up to 100%.

The table reports separately on the fund's exposures to issuers in sub-sectors that derive revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels. These sub-sectors are reported through the sub-sector classifications of: 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.

Sector	Sub-sector	Pct.
Information Technology	Semiconductors	5.70%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.12%
Information Technology	Systems Software	3.74%
Communication Services	Interactive Media & Services	3.58%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	2.33%
Financials	Diversified Banks	2.13%
Health Care	Pharmaceuticals	2.04%
Information Technology	Application Software	1.75%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.48%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.40%
Health Care	Health Care Equipment	1.16%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.93%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.90%
Materials	Specialty Chemicals	0.82%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.82%
Health Care	Biotechnology	0.78%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.73%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.70%
Health Care	Managed Health Care	0.69%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.68%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.68%

Consumer Discretionary	Restaurants	0.67%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.65%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.63%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.61%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.55%
Utilities	Electric Utilities	0.55%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.54%
Information Technology	Communications Equipment	0.51%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.50%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.50%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.50%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.48%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.48%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.46%
Financials	Consumer Finance	0.45%
Consumer Staples	Household Products	0.44%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.44%
Financials	Insurance Brokers	0.43%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.43%
Materials	Industrial Gases	0.37%
Industrials	Aerospace & Defense	0.31%
Financials	Life & Health Insurance	0.30%
Financials	Regional Banks	0.29%
Industrials	Construction & Engineering	0.29%
Materials	Steel	0.25%
Industrials	Rail Transportation	0.24%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.23%
Financials	Multi-line Insurance	0.21%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.21%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.20%
Real Estate	Retail REITs	0.20%
Health Care	Health Care Distributors	0.20%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.20%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.20%
Communication Services	Cable & Satellite	0.19%
Health Care	Health Care Services	0.19%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.18%
Industrials	Building Products	0.18%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.18%
Industrials	Diversified Support Services	0.18%
Materials	Commodity Chemicals	0.18%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.17%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.17%
Real Estate	Health Care REITs	0.16%

Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.15%
Information Technology	Electronic Components	0.14%
Real Estate	Data Center REITs	0.13%
Real Estate	Industrial REITs	0.13%
Consumer Staples	Food Retail	0.12%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.12%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.12%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.12%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.11%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.11%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.11%
Health Care	Health Care Facilities	0.11%
Consumer Discretionary	Footwear	0.10%
Utilities	Water Utilities	0.10%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.10%
Health Care	Health Care Supplies	0.10%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.09%
Materials	Gold	0.09%
Communication Services	Advertising	0.09%
Industrials	Research & Consulting Services	0.08%
Financials	Reinsurance	0.08%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.08%
Materials	Construction Materials	0.08%
Financials	Mortgage REITs	0.07%
Communication Services	Broadcasting	0.07%
Consumer Staples	Food Distributors	0.07%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.06%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.06%
Real Estate	Real Estate Services	0.06%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.05%
Materials	Diversified Chemicals	0.04%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.04%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.04%
Real Estate	Diversified REITs	0.04%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.03%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.03%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.03%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.03%
Real Estate	Real Estate Development	0.03%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.02%
Industrials	Passenger Airlines	0.02%
Industrials	Airport Services	0.02%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.02%
Financials	Diversified Financial Services	0.02%

Information Technology	Technology Distributors	0.02%
Financials	Diversified Capital Markets	0.02%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.02%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Utilities	Renewable Electricity	0.01%
Communication Services	Alternative Carriers	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.01%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.01%
Consumer Staples	Drug Retail	0.01%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.01%
Materials	Copper	0.01%
Industrials	Marine Transportation	0.01%
Financials	Specialized Finance	0.01%
Industrials	Highways & Railtracks	0.01%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.01%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.01%
Health Care	Health Care Technology	0.01%
Industrials	Marine Ports & Services	0.01%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.01%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.01%
Consumer Discretionary	Education Services	0.00%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.00%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.00%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.00%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.00%
Materials	Silver	0.00%
Materials	Paper Products	0.00%
Utilities	Multi-Utilities	0.00%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.00%
Industrials	Commercial Printing	0.00%
Materials	Aluminum	0.00%
Utilities	Independent Power Producers & Energy Traders	0.00%
Communication Services	Publishing	0.00%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.00%
Consumer Discretionary	Textiles	0.00%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.00%
Consumer Discretionary	Distributors	0.00%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.00%
Government bonds		44.03%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

The fund did not invest based on a commitment to invest in accordance with the EU Taxonomy.

The fund's measured share of investments aligned with the EU Taxonomy in reference period is reported in the graph below. For the purposes of that calculation, the fund screened for activities aligned with the EU Taxonomy as based on the screening criteria set-out in Article 3 of the EU Taxonomy.

The reported shared of economic activities aligned with the EU Taxonomy of 2% as based on revenue can be attributed with 1.3% on activities in support of the climate change mitigation objective; 0.0% on activities in support of the climate change adaptation objective; 0.0% on activities in support sustainable use and protection of water and marine resources, 0.0% activities in support of pollution prevention and control; and 0.0% on activities in support of protection and restoration of biodiversity and ecosystems. For some of the companies' reported taxonomy-aligned activities, there is no data on which of the environmental objectives the activities of these investments contribute to.

The measurement of taxonomy-aligned activities is based on company reported data made available through ISS ESG.

The extent to which the investments meet the screening criteria of the EU Taxonomy requirements is not subject to an assurance provided by an auditor.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emissions corresponding to the best performance.

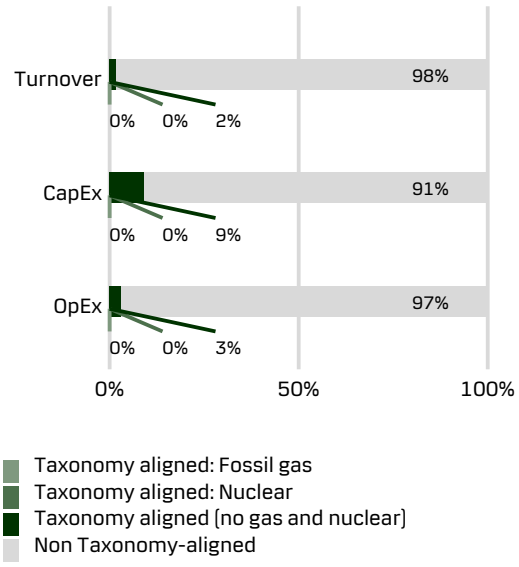
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy*?

- ☐ Yes
  - ☐ In fossil gas
  - ☐ In nuclear energy
- ✓ No

*Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective – see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

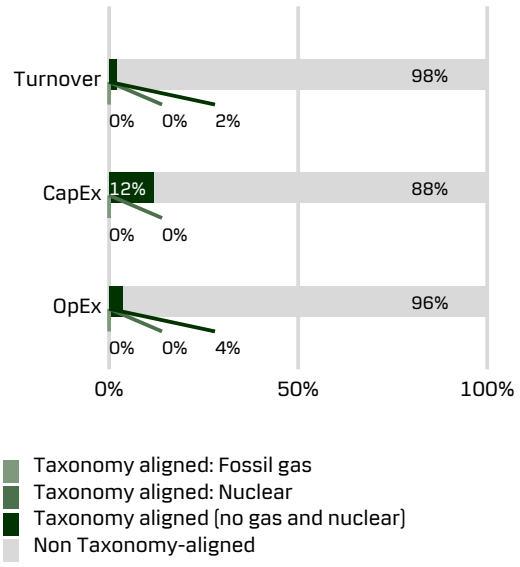
The graph below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investment of the financial product other that sovereign bonds.

1. Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



Taxonomy aligned: Fossil gas
Taxonomy aligned: Nuclear
Taxonomy aligned (no gas and nuclear)
Non Taxonomy-aligned

2. Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



Taxonomy aligned: Fossil gas
Taxonomy aligned: Nuclear
Taxonomy aligned (no gas and nuclear)
Non Taxonomy-aligned

This graph represents 83% of the total investments

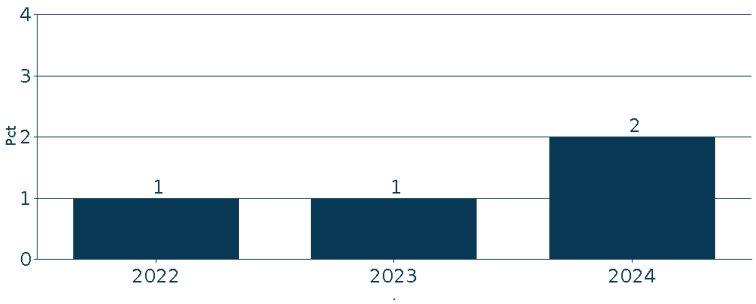
* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of
- Turnover reflects the 'greenness' of investee companies today.
- Capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy.
- Operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

Taxonomy alignment	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investments aligned with the EU taxonomy	1	1	2
Investments aligned with the EU taxonomy (enabling activities)	0	1	1
Investments aligned with the EU taxonomy (transitional activities)	0	0	0

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?



For the reference year 2022, conservative estimates were used to measure and report the proportion of activities aligned with the EU Taxonomy. This approach differs from following reference years, where alignment with the EU Taxonomy is based solely on company-reported data made available through ISS ESG.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not relevant.

are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of socially sustainable investments?

Not relevant.

What investments were included under 'other', what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The fund's #Other investments include investments that did not contribute to the attainment of environmental and/or social characteristics of the fund. Other investments were not subject to minimum environmental and social standards and included cash held as ancillary liquidity .

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

During the reference period, the fund managed the investment strategy in accordance with the binding elements relating to the attainment of the environmental and/or social characteristics, meaning that issuers were screened against applicable exclusions , selection of issuers in accordance with the fund's inclusion criteria and, where relevant, active ownership activities.

The fund is monitored to ensure the attainment of the environmental and/or social characteristics.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Not relevant

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL
Identikator for juridiske enheder: 5493005SVF6XQHFXR297

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %
- ☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 2%
  - ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i

overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?").

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

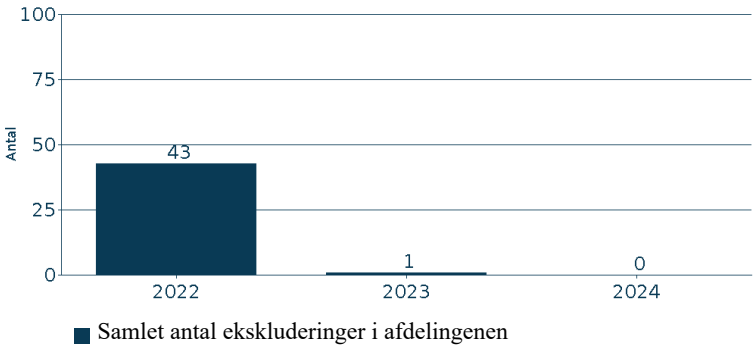
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Fossile brændstoffer	2149	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Alkohol	295	N/A	N/A	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Militært udstyr	205	N/A	N/A	0

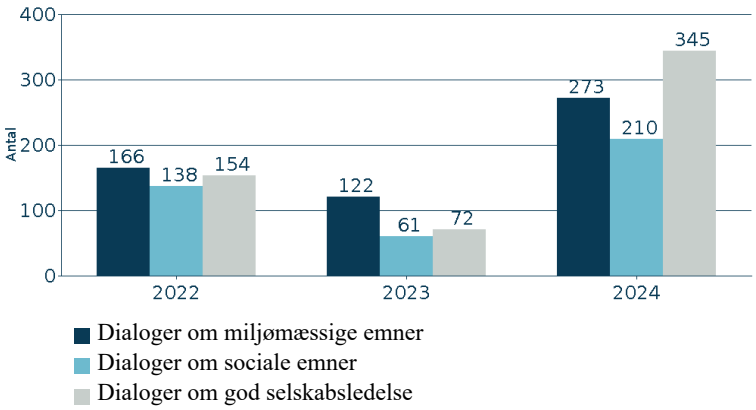
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Statens pensjonsfond utland	177	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

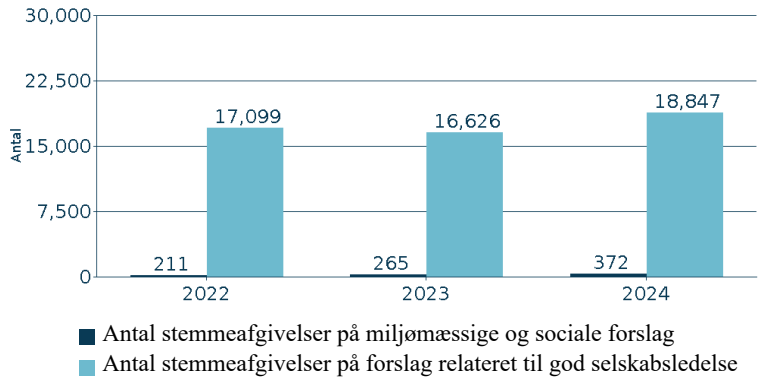
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 85% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.396 / 90%	1.255 / 76%	437 / 67%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	402 / 90%	379 / 76%	155 / 67%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	18.879 / 90%	18.959 / 76%	5.706 / 67%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	20.677 / 90%	20.592 / 76%	6.298 / 67%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	484 / 90%	523 / 76%	192 / 67%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.257 / 90%	942 / 76%	814 / 67%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	3% / 90%	2% / 76%	2% / 67%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	64% / 50%	78% / 38%	78% / 12%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 1%	1% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	66%	48%	16%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	1	1	0
	Råstofindvinding	3	2	4
	Industri	<1	1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	1	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	2	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	<1	<1	<1
	Ejendomshandel	<1	1	0

11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	58% / 75%	55% / 83%	73% / 59%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 90%	0% / 76%	0% / 67%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 2%	0 / 1%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 44%	<1 / 30%	3 / 3%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 90%	0% / 76%	<1% / 67%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	11% / 75%	15% / 65%	8% / 46%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	5% / 9%	9% / 7%	14% / 8%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	39% / 82%	39% / 73%	43% / 65%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 90%	0% / 76%	0% / 67%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 75%	1% / 65%	0% / 35%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	54% / 75%	53% / 65%	18% / 46%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 6% af investeringerne)	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	40 / 25%	0 / 0%	0 / 0%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 25%	0 (0%) / 0%	0 (0%) / 0%
24	Gennemsnitlig korruption score	1 / 25%	0 / 0%	0 / 0%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 25%	0 / 0%	0 / 0%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	1 / 25%	0 / 0%	0 / 0%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 107 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 41 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 27 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 180 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Den Norske Stat 0% Cert 364 170925	NO0013329904		25.0%	NO
Møre Boligkreditt As 10/25 Adj C Covd	NO0010588072	Financials	17.4%	NO
Bustadkreditt Sogn O As 20/26 Frn C Covd	NO0010881048		17.3%	NO
Helgeland Boligkredi As 21/25 Frn C Covd	NO0011117186	Financials	17.2%	NO
Nordea Eiendomskre As 19/26 2,17% C Covd	NO0010852650	Financials	16.8%	NO
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	DK0060608032	Financials	9.7%	DK
Obos Boligkredi As 23/28 Frn Step C Covd	NO0012811266	Financials	8.3%	NO
Klp Kommkreditt As 21/26 Frn C Covd	NO0011140428	Financials	8.2%	NO
Eiendomskreditt As 16/26 Adj C Covd	NO0010756489	Financials	7.4%	NO
Spb 1 Boligkreditt As 16/26 Adj CCovd	NO0010778764	Financials	7.2%	NO
Oslo Komm 22/28 4,26%	NO0012752049	Government bonds	6.4%	NO
Vestland Fylke 24/32 4,348%	NO0013233056		6.2%	NO
Møre Boligkreditt As 23/28 Frn C Covd	NO0012908617	Financials	5.6%	NO

Spb Sør Boligkr As 22/27 Frn Step C Covd	NO0012535824	Financials	5.6%	NO
Eika Boligkredi As 20/25 Frn Step C Covd	NO0010881162		5.5%	NO

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

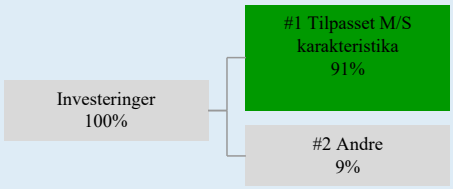
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	89	93	91
#2 Andre	11	7	9
#1A Bæredygtige	1	1	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	88	92	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	1	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Regional Banks	36.90%
Financials	Diversified Banks	17.99%
Industrials	Construction & Engineering	0.01%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
No sector data		45.11%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 2% målt på omsætning er fordelt med 1,3% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

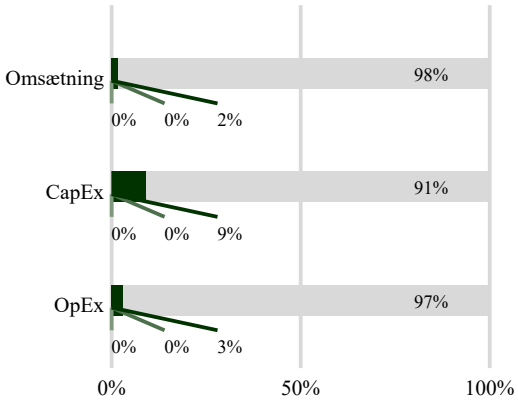
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

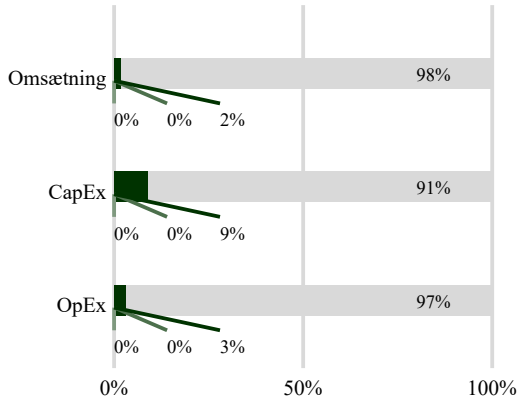
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 94% af de samlede investeringer.

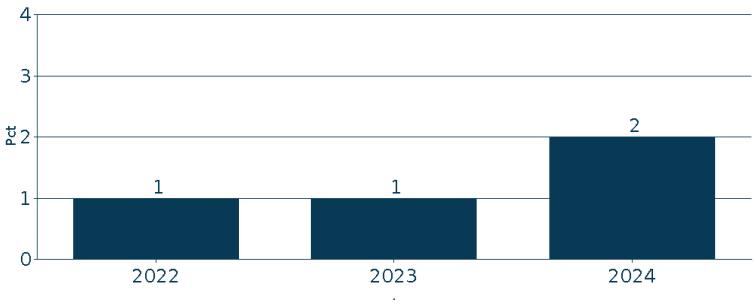
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	1	2
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL
Identikator for juridiske enheder: 5493002TXHWMX0PTTR24

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

☑ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 2%
- ☑ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport. Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere miljømål under EU's Klassificeringssystem (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i

overensstemmelse med EU-Klassificeringssystemet?").

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Eksklusioner

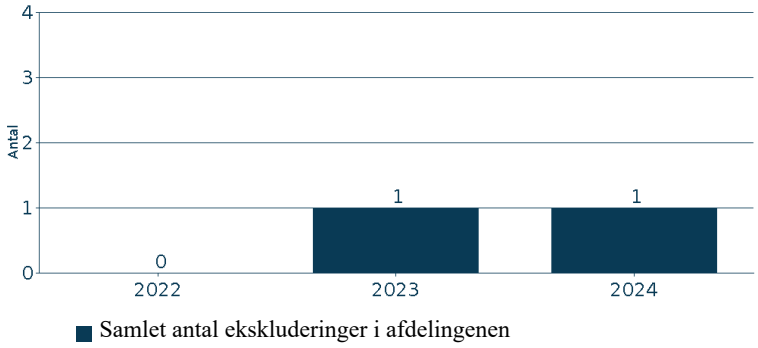
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	N/A	N/A	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	N/A	N/A	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	N/A	N/A	0
Termisk kul	372	N/A	N/A	0
Fossile brændstoffer	2149	N/A	N/A	0
Tørvefyret elproduktion	0	N/A	N/A	0
Tjæresand	53	N/A	N/A	0
Alkohol	295	N/A	N/A	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	N/A	N/A	0
Kontroversielle våben	64	N/A	N/A	0
Militært udstyr	205	N/A	N/A	1

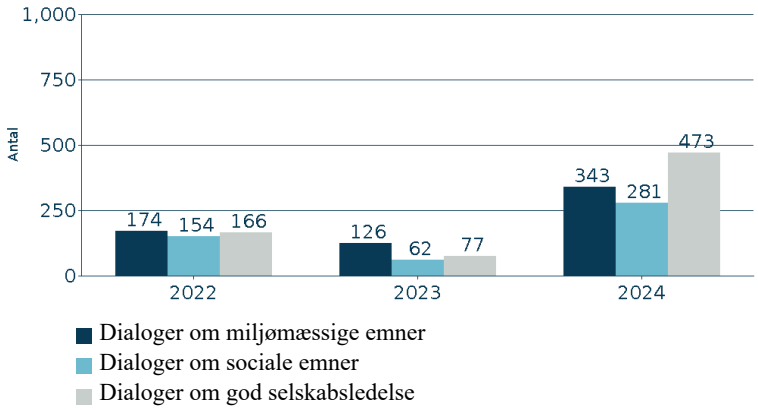
Pornografi	11	N/A	N/A	0
Statens pensjonsfond utland	177	N/A	N/A	0
Tobak	120	N/A	N/A	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

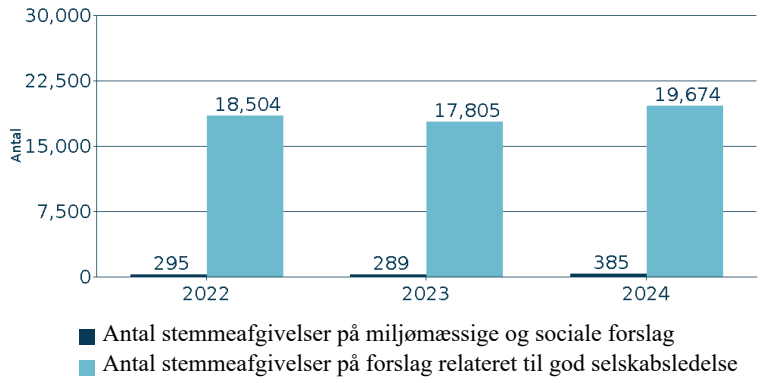
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 84% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	2.056 / 99%	1.150 / 82%	661 / 75%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	916 / 99%	523 / 82%	225 / 75%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	33.284 / 99%	17.760 / 82%	7.232 / 75%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	36.256 / 99%	19.433 / 82%	8.117 / 75%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	356 / 99%	328 / 82%	180 / 75%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	963 / 98%	732 / 82%	740 / 75%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	4% / 99%	2% / 82%	1% / 75%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	52% / 67%	69% / 57%	62% / 19%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 1%	1% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	84%	70%	31%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	1	<1	0
	Råstofindvinding	3	1	<1
	Industri	<1	1	1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	1	2
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	2	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	<1	<1
	Ejendomshandel	<1	1	0

11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	47% / 100%	41% / 87%	55% / 78%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 99%	0% / 82%	0% / 75%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0 / 3%	0 / 3%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 51%	<1 / 31%	3 / 4%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 99%	0% / 82%	<1% / 75%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	15% / 97%	16% / 80%	8% / 74%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	5% / 10%	5% / 4%	6% / 1%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	37% / 97%	40% / 82%	46% / 75%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 99%	0% / 82%	0% / 75%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 97%	1% / 81%	<1% / 70%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	41% / 97%	64% / 81%	12% / 74%

	Indikatorer for investeringer i stater og supranationale virksomheder (udgør 5% af investeringerne)	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
22	Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet	220 / 100%	93 / 100%	99 / 100%
23	Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%)	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%	0 (0%) / 100%
24	Gennemsnitlig korruption score	3 / 100%	3 / 100%	4 / 100%
25	Ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (antal)	0 / 100%	0 / 100%	0 / 100%
26	Gennemsnitligt retsstatsforhold	3 / 100%	3 / 100%	3 / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 125 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 48 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 34 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 247 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Indikatorerne for investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet, investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder, gennemsnitlig korruption, ikke samarbejdsvillige skattejurisdiktioner og gennemsnitligt retsstatsforhold indgik i vurderingen relatert til landeeksklusioner under Danske Banks udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der 27 lande på eksklusionslisten.Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til disse indikatorer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Swedish Government 1% 12.11.2026	SE0007125927	Government bonds	15.4%	SE
Nordea Hypotek Ab 1% 16.06.2027	SE0013358447	Financials	15.1%	SE
Stadshypotek Ab 2% 01.09.2028	SE0011062892	Financials	13.9%	SE
Skandinaviska Enskilda 1% 18.12.2024	SE0012193621	Financials	12.2%	SE
Swedish Government 0.125% 12.05.2031	SE0013935319	Government bonds	10.3%	SE
Dix Global Em. Markets Restricted Akk., Kl. Dkk W	DK0060608032	Financials	9.8%	DK
Swedish Government 0.5% 24.11.2045	SE0015193313	Government bonds	5.6%	SE
Hemso Fastighets Ab 0.36% 10.05.2024	XS2341723521	Real Estate	3.6%	SE
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	3.3%	US
Vasakronan Ab 1.19% 22.01.2027	XS2107359171	Real Estate	3.3%	SE
Swedish Covered Bond 1% 12.06.2030	SE0013486156	Financials	3.0%	SE
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	2.9%	US
Skandinaviska Enskilda 1% 17.12.2025	SE0013101722	Financials	2.8%	SE
Asml Holding Nv	NL0010273215	Information Technology	2.7%	NL

Skandinaviska Enskilda 0.5% 16.12.2026	SE0013102043	Financials	2.7%	SE

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

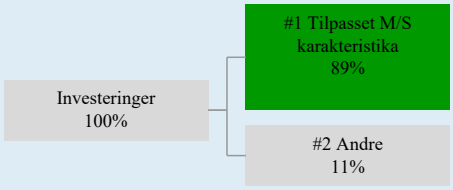
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	88	91	89
#2 Andre	12	9	11
#1A Bæredygtige	1	1	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	87	90	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	1	1	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	23.89%
Information Technology	Semiconductors	5.69%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	4.01%
Information Technology	Systems Software	3.71%
Communication Services	Interactive Media & Services	3.53%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	2.34%
Health Care	Pharmaceuticals	2.01%
Information Technology	Application Software	1.69%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.50%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.47%
Health Care	Health Care Equipment	1.21%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.96%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.92%
Materials	Specialty Chemicals	0.80%
Health Care	Biotechnology	0.79%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.78%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.71%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.69%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.68%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.67%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.65%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.63%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.59%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.58%

Industrials	Electrical Components & Equipment	0.57%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.57%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.57%
Materials	Forest Products	0.55%
Information Technology	Communications Equipment	0.55%
Utilities	Electric Utilities	0.54%
Health Care	Managed Health Care	0.53%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.49%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.49%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.48%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.48%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.45%
Consumer Staples	Household Products	0.44%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.43%
Financials	Insurance Brokers	0.42%
Financials	Consumer Finance	0.40%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.36%
Materials	Industrial Gases	0.35%
Financials	Regional Banks	0.32%
Financials	Life & Health Insurance	0.30%
Materials	Steel	0.30%
Industrials	Aerospace & Defense	0.28%
Industrials	Construction & Engineering	0.28%
Industrials	Rail Transportation	0.25%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.23%
Health Care	Health Care Services	0.21%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.20%
Financials	Multi-line Insurance	0.20%
Communication Services	Cable & Satellite	0.20%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.20%
Real Estate	Retail REITs	0.19%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.19%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.19%
Health Care	Health Care Distributors	0.18%
Materials	Commodity Chemicals	0.18%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.18%
Industrials	Diversified Support Services	0.17%
Financials	Diversified Financial Services	0.17%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.16%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.16%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.16%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.16%
Industrials	Building Products	0.15%
Consumer Staples	Food Retail	0.15%
Information Technology	Electronic Components	0.15%
Real Estate	Data Center REITs	0.14%

Real Estate	Telecom Tower REITs	0.14%
Real Estate	Health Care REITs	0.13%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.13%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.13%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.12%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.12%
Health Care	Health Care Facilities	0.11%
Industrials	Research & Consulting Services	0.11%
Real Estate	Industrial REITs	0.11%
Financials	Reinsurance	0.10%
Consumer Discretionary	Footwear	0.10%
Materials	Gold	0.10%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.10%
Materials	Construction Materials	0.09%
Utilities	Water Utilities	0.09%
Health Care	Health Care Supplies	0.09%
Communication Services	Advertising	0.09%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.09%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.09%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.08%
Consumer Staples	Food Distributors	0.08%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.08%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.08%
Financials	Mortgage REITs	0.07%
Real Estate	Real Estate Services	0.07%
Communication Services	Broadcasting	0.05%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.05%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.05%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.05%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.05%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.04%
Materials	Diversified Chemicals	0.04%
Real Estate	Diversified REITs	0.04%
Industrials	Airport Services	0.03%
Real Estate	Real Estate Development	0.03%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.03%
Real Estate	Office REITs	0.02%
Health Care	Health Care Technology	0.02%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.02%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.02%
Information Technology	Technology Distributors	0.02%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.02%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.02%
Financials	Diversified Capital Markets	0.02%
Financials	Specialized Finance	0.02%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.02%
Communication Services	Publishing	0.02%

Communication Services	Alternative Carriers	0.02%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.01%
Consumer Staples	Drug Retail	0.01%
Utilities	Renewable Electricity	0.01%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.01%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.01%
Consumer Discretionary	Specialized Consumer Services	0.01%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.01%
Industrials	Marine Transportation	0.01%
Consumer Discretionary	Distributors	0.01%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.01%
Materials	Copper	0.01%
Industrials	Highways & Railtracks	0.01%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.01%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.01%
Industrials	Passenger Airlines	0.01%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.01%
Industrials	Marine Ports & Services	0.01%
Materials	Aluminum	0.01%
Consumer Discretionary	Education Services	0.00%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.00%
Utilities	Multi-Utilities	0.00%
Materials	Paper Products	0.00%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.00%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.00%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.00%
Materials	Silver	0.00%
Utilities	Independent Power Producers & Energy Traders	0.00%
Industrials	Commercial Printing	0.00%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.00%
Consumer Discretionary	Textiles	0.00%
Industrials	Security & Alarm Services	0.00%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.00%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.00%
Government bonds		21.80%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-kassificeringssysstem på 2% målt på omsætning er fordelt med 1,3% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

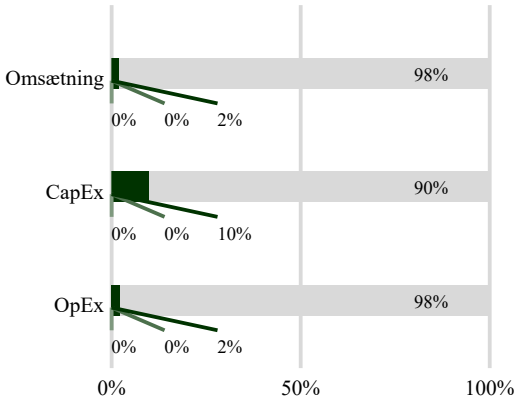
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ☑ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

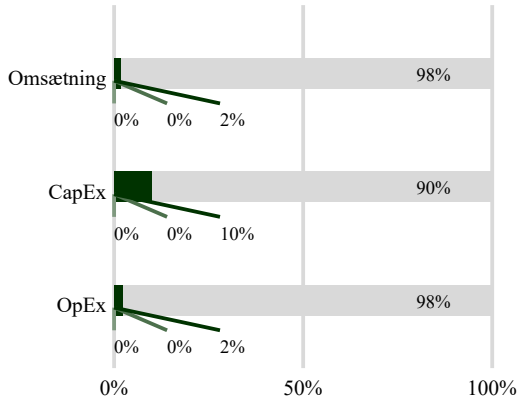
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 95% af de samlede investeringer.

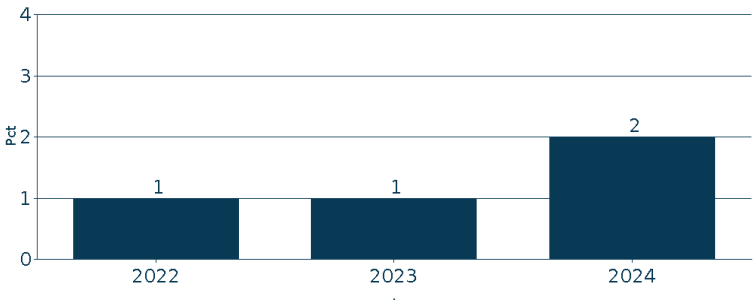
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	1	1	2
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	1	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Danske Invest Select US High Yield Bonds - Akkumulerende KL
Legal entity identifier: 549300SM4Q2KEDK6U118

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes ☑ No

- ☐ It made sustainable investments with an environmental objective: %
  - ☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
  - ☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- ☐ It made sustainable investments with a social objective:%
- ☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of % of sustainable investments
  - ☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
  - ☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
  - ☐ with a social objective
- ☑ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The fund promoted:

1. Adherence to the OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights, conventions adopted by the International Labour Organization (ILO) and other international minimum safeguards as well as good governance principles through an enhanced sustainability standards screening.
2. Certain minimum environmental safeguards through exclusions.
3. Certain minimum ethical and social safeguards through exclusions.

The fund was subject to the Active Ownership Policy of Danske Invest Management A/S with an

obligation to exercise active ownership in line with the principles of the policy and underlying guidelines. The fund considered the principal adverse impacts on sustainability factors as disclosed in this report.
The fund did not apply a reference benchmark for the attainment of its environmental and/or social characteristics.

How did the sustainability indicators perform?

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The graphs below demonstrate the performance of the sustainability indicators measured in relation to the environmental and/or social characteristics of the fund. The indicators are reported as an annual average value.

The sustainability indicators are not subject to an assurance provided by an auditor or other review by a third party.

For additional information, please refer to the "SFDR Reading Guide" in this report and the document “Sustainability-related disclosure”, which is available under the heading “Sustainability-related disclosures for our funds” at:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Exclusions

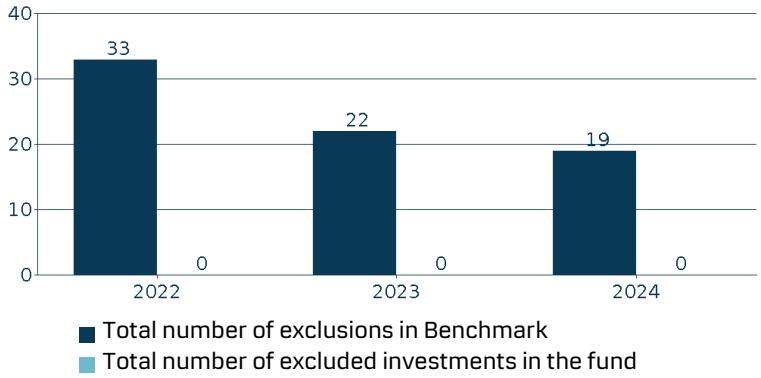
Indicator: The number of excluded investments in the fund’s portfolio and the number of issuers on the exclusion list as a result of the exclusion criteria.

The selected indicators demonstrate whether the fund has adhered to its commitment to not invest in issuers subject to the exclusions applied, but they do not provide an indication of the impact the exclusion has had on the fund. The number of exclusions shown in the table and chart below are based on the aggregate number of exclusions on the exclusion list for the applicable exclusion categories at the end of the reference period. An issuer may be counted excluded in more than one exclusion category, meaning that the total number of exclusions in the chart is not necessarily representative to the total number of excluded issuers in the fund or benchmark. To the extent a reference benchmark exists, the number of excluded investments in the benchmark is shown. The benchmark is considered to be representative of the fund’s investment universe in this respect.

Binding element: The fund excludes investments that are captured by its exclusion criteria.

Exclusion	Issuers on Danske Bank's exclusion list	Excluded issuers in BM (number)	Weight of BM excluded	Total number of excluded companies in portfolio
Thermal coal	372	5	0.8%	0
Controversial weapons	64	0	1.2%	0
Good governance (Enhanced Sustainability Standards)	28	1	0.0%	0
Incident & Event Based Breaches (Enhanced Sustainability Standards)	492	4	0.3%	0
Peat-fired power generation	0	0	0.0%	0
Pornography	11	0	0.0%	0
Restricted Countries (Enhanced sustainability Standards)	27	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	6	0.7%	0

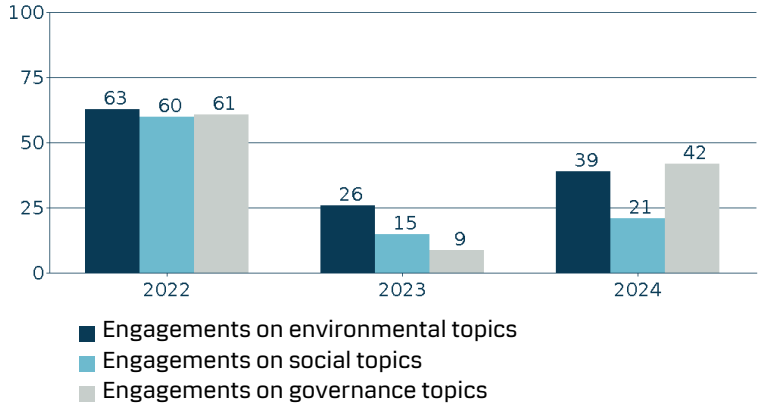
Tar sands	53	2	0.1%	0
Tobacco	120	1	0.0%	0



Active ownership

Indicator: Number of engagement activities applied to issuers in the fund's portfolio. The graph below illustrates engagement activities registered by Danske Bank or delegated managers of issuers in the fund's portfolio. Engagements registered did not necessarily take place as part of the direct management of the fund.

Binding element: The fund is committed to ensuring engagement with issuers in the fund's portfolio in accordance with the Active Ownership Policy of Danske Invest Management A/S.



...and compared to previous periods?

The charts above provide as relevant historical comparisons against previous reporting periods.

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Not relevant.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not relevant.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not relevant.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

Not relevant.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The EU Taxonomy sets out a 'do no significant harm' principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The 'do no significant harm' principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The fund has measured the principal adverse impacts on sustainability factors on the basis of the principal adverse impact indicators ("PAI indicators") defined in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288.

The average performance measured for the PAI-indicators considered by the fund is outlined in the table below. The data coverage for the individual indicators varies greatly. For this reason, the measured impacts are supplemented with information on the coverage per indicator. Information on the data sources and calculation principles are available in the "SFDR Reading Guide".

The figures (including data coverage) have been recalculated for prior reference periods to ensure comparability with calculations performed for 2024.

"Coverage" in the table measures data coverage for eligible assets of investee companies or

sovereigns. Where data coverage is not 100% for an indicator that is calculated using average weights, the investments with data coverage is applied as a proxy for the remaining investments eligible for that indicator. For illustration, this implies for a portfolio containing 100% equities in investee companies with 50% data coverage, that the weighted average for the 50% of the portfolio with coverage will be representative for the 100% in relation to that indicator.

For further information on the actions taken in respect of the relevant indicators, please see the outline below the table.

	Indicators for investments in investee companies (represents 95% of the total investments)			
	Greenhouse gas emissions (GHG)	**2024 Impact / Coverage**	**2023 Impact / Coverage**	**2022 Impact / Coverage**
01	Scope 1 GHG Emissions (tons) Direct emissions from sources that are owned or controlled by the company	18,357 / 74%	11,865 / 87%	3,773 / 89%
02	Scope 2 GHG Emissions (tons) Indirect emissions from the use of purchased energy	3,798 / 74%	2,533 / 87%	1,004 / 89%
03	Scope 3 GHG Emissions (tons) All other indirect emissions that occur across the value chain	234,523 / 74%	148,890 / 87%	47,041 / 89%
04	Total GHG emissions (tons)	256,678 / 74%	163,288 / 87%	51,818 / 89%
05	Carbon footprint (tCO2e / m€ invested)	1,256 / 74%	1,052 / 87%	985 / 89%
06	GHG intensity of investee companies (tCO2e / m€ of revenue)	2,100 / 74%	5,074 / 87%	4,130 / 89%
07	Exposure to companies active in the fossil fuel sector (Share of investments)	12% / 70%	14% / 83%	14% / 87%
08	Share of non-renewable energy – Consumption	80% / 27%	67% / 37%	88% / 34%
09	Share of non-renewable energy – Production	<1% / 68%	<1% / 79%	<1% / 84%
10	Energy consumption intensity per high impact sector (GWh per million EUR of revenue)	40%	49%	11%
	Agriculture, forestry and fishing	0	<1	0
	Mining and quarrying	3	<1	<1
	Manufacturing	<1	<1	<1
	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	1	3	<1
	Water supply; sewerage, waste management and remediation activities	1	1	1
	Construction	0	0	0
	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	<1	<1	0
	Transportation and storage	1	1	<1
	Real estate activities	<1	1	0
11	Investments in companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement (share of investments)	77% / 74%	74% / 87%	77% / 89%

	Biodiversity - Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	**2024 Impact / Coverage**	**2023 Impact / Coverage**	**2022 Impact / Coverage**
12	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	0% / 70%	0% / 84%	0% / 87%

	Water – Emissions to water	2024 Impact / Coverage	2023 Impact / Coverage	2022 Impact / Coverage
13	Tonnes of emission to water generated by investee companies per million EUR invested (weighted average)	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Waste – Hazardous waste and radioactive waste ratio	2024 Impact / Coverage	2023 Impact / Coverage	2022 Impact / Coverage
14	Tonnes of hazardous waste and radioactive waste generated by investee companies per million EUR invested (weighted average)	0.88 / 19%	<1 / 22%	2 / 7%

	Social and employee matters	2024 Impact / Coverage	2023 Impact / Coverage	2022 Impact / Coverage
15	Violations of UN Global Compact principles and Organization for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises (share of investments)	0% / 74%	<1% / 87%	<1% / 89%
16	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises (Share of investments without policies to monitor)	28% / 62%	37% / 73%	43% / 76%
17	Unadjusted gender pay gap (average)	11% / 2%	8% / 3%	4% / 7%
18	Board gender diversity (Average ratio of female to male)	30% / 59%	29% / 70%	27% / 75%
19	Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) (Share of investments)	0% / 70%	0% / 84%	0% / 87%
20	Insufficient whistleblower protection (Share of investments without policies on the protection of whistleblowers)	0% / 60%	3% / 71%	5% / 73%
21	Lack of human rights policy (Share of investments without a human rights policy)	62% / 61%	63% / 71%	56% / 76%

	The indicators below apply only to sovereigns and supranationals (represents 1% of the total investments)	2024 Impact / Coverage	2023 Impact / Coverage	2022 Impact / Coverage
22	GHG intensity of investee countries (Emissions / GDP)	163 / 17%	326 / 46%	344 / 54%
23	Investee countries subject to social violations (percentage)	1 (0%) / 17%	1 (100%) / 46%	1 (100%) / 54%
24	Average Corruption Score	1 / 17%	2 / 46%	1 / 54%
25	Non-cooperative tax jurisdictions	0 / 17%	0 / 46%	0 / 54%
26	Average rule of law score	1 / 17%	2 / 46%	2 / 54%

Actions taken in relation to indicators on investee companies

GHG Emissions

Indicators 1–11 concerning climate-related factors were prioritised through the fund's climate-related exclusions. During the reference period, 372 issuers were on the exclusion list for thermal coal, and 0 were on the list for peat-fired power generation, and 53 on the list for tar sands. 26 engagement activities were logged for issuers in the fund for issues relating to these indicators.

Biodiversity

Indicator 12 concerning biodiversity was partly covered by the funds enhanced sustainability

standards screening. During the reference period, more than 40 issuers were on the exclusion list due to matters among others associated to biodiversity. 1 engagement activities were logged for issuers in the fund relating to this indicator.

Water and Waste
Indicators 13 and 14 regarding emissions to water and hazardous waste were partially covered by the fund's extended sustainability screening. During the reference period, there were more than 100 issuers on the exclusion list due to conditions related to harmful environmental practices, including in some cases related to emissions to water and hazardous waste. 4 engagement activities were logged for issuers in the fund in this regard.

Social and Employee matters

Indicators 15-21 regarding social and employee matters were partially covered by Danske Bank's extended sustainability screening and exclusions for controversial weapons. In the reference period, there were more than 100 issuers on the exclusion list for matters related to these topics, including exclusions due to specific breaches of human rights, good governance, labour rights, etc. The exclusion list for controversial weapons included 64 excluded issuers. 24 engagement activities were logged for issuers in the fund in relation to these issues.

Indicators applicable to sovereigns and supranationals
The indicators on the GHG intensity of investee countries, investee countries associated with social rights violations, average corruption score, non-cooperative tax jurisdictions and average rule of law score formed part of the assessment related to country exclusions applied under Danske Bank's enhanced sustainability standards screening. During the reference period, 27 countries were on the exclusion list. 0 engagement activities were logged for issuers in the fund in relation to these indicators.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is 1 January 2024 - 31 December 2024.

Largest investments (as calculated on basis of largest investments of the year measured monthly)	ISIN	Sector	% Assets	Country
Treasury Bill 0% 01.08.2024	US912797JU24	Government bonds	2.9%	US
Ford Motor Credit Co Llc 4.063% 01.11.2024	US345397ZX44	Consumer Discretionary	1.9%	US
Cco Hldgs Llc/Cap Corp 4.25% 15.01.2034	US1248EPCP61	Communication Services	1.9%	US
Uber Technologies Inc 6.25% 15.01.2028	US90353TAG58	Industrials	1.4%	US
Dish Dbs Corp 5.25% 01.12.2026	US25470XBE40	Communication Services	1.3%	US
Teva Pharmaceuticals Ne 3.15% 01.10.2026	US88167AAE10	Health Care	1.2%	NL
American Airlines/Aadvan 5.75% 20.04.2029	US00253XAB73	Industrials	1.2%	US
Csc Holdings Llc 3.375% 15.02.2031	US126307BF39	Communication Services	1.2%	US
Marriott Ownership Resor 4.5% 15.06.2029	US57164PAH91	Consumer Discretionary	1.1%	US
Ncl Corporation Ltd 5.875% 15.03.2026	US62886HBA86	Consumer Discretionary	1.1%	US
Csc Holdings Llc 4.625% 01.12.2030	US126307BD80	Communication Services	1.0%	US
Rand Parent Llc 8.5% 15.02.2030	US753272AA11	Financials	1.0%	US
Rocketmtge Co-Issuer Inc 3.875% 01.03.2031	US74841CAB72	Financials	1.0%	US

Directv Fin Llc/Coinc 5.875% 15.08.2027	US25461LAA08	Communication Services	0.9%	US
Ziggo Bond Co Bv 6% 15.01.2027	US98954UAB98	Financials	0.9%	NL

What was the proportion of sustainability-related investments

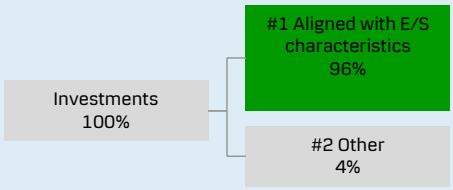
The “asset allocation” chart shows the allocation of investments used for attaining environmental and/or social characteristics and other investments. For information on asset allocation in previous reference periods, please refer to the table below the asset allocation chart.

What was the asset allocation?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

The fund promoted environmental and/or social characteristics through screening, which provided the foundation for its exclusions and active ownership activities.

The fund also made 'Other investments' that were not screened according to the processes used to attain environmental and social characteristics (see 'Which investments were included under "Other", what was their purpose, and were there any environmental or social minimum safeguards').



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

Asset allocation of the fund compared to previous reference periods	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Aligned with E/S Characteristics	94	94	96
#2 Other	6	6	4
#1A Sustainable	1	N/A	N/A
#1B Other E/S Characteristics	93	N/A	N/A
Taxonomy-aligned	1	N/A	N/A
Other environmental	N/A	N/A	N/A
Social	N/A	N/A	N/A

In which economic sectors were the investments made?

The table is based on holdings with data coverage in respect to sector allocation. The share of investments for which such data does not exist is shown in the "No sector data" bar. Weights for cash and derivatives are not reported meaning that the exposure weights do not necessarily add up to 100%.

The table reports separately on the fund's exposures to issuers in sub-sectors that derive revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels. These sub-sectors are reported through the sub-sector classifications of: 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.

Sector	Sub-sector	Pct.
Financials	Multi-Sector Holdings	6.19%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	5.56%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	5.07%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	3.90%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	3.51%
Communication Services	Cable & Satellite	3.42%
Financials	Diversified Financial Services	2.80%
Financials	Consumer Finance	2.40%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	2.35%
Industrials	Electrical Components & Equipment	2.21%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	2.08%
Health Care	Pharmaceuticals	1.99%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	1.88%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.85%
Industrials	Trading Companies & Distributors	1.82%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	1.72%
Materials	Specialty Chemicals	1.57%
Health Care	Health Care Facilities	1.47%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	1.47%
Financials	Mortgage REITs	1.34%
Communication Services	Interactive Media & Services	1.27%

Financials	Diversified Banks	1.27%
Industrials	Trucking	1.26%
Consumer Discretionary	Restaurants	1.24%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	1.18%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	1.18%
Information Technology	Systems Software	1.03%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.98%
Real Estate	Specialized REITs	0.93%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.91%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.90%
Information Technology	Technology Distributors	0.88%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.86%
Materials	Steel	0.83%
Communication Services	Alternative Carriers	0.82%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.80%
Industrials	Research & Consulting Services	0.79%
Communication Services	Broadcasting	0.75%
Materials	Construction Materials	0.71%
Industrials	Building Products	0.70%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.69%
Materials	Commodity Chemicals	0.68%
Industrials	Aerospace & Defense	0.67%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.67%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.66%
Consumer Staples	Food Distributors	0.65%
Industrials	Construction & Engineering	0.60%
Information Technology	Application Software	0.60%
Health Care	Health Care Distributors	0.54%
Information Technology	Communications Equipment	0.52%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.49%
Health Care	Managed Health Care	0.48%
Industrials	Passenger Airlines	0.45%
Utilities	Water Utilities	0.43%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.42%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.39%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.38%
Real Estate	Real Estate Services	0.37%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.36%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.35%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.33%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.31%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.27%
Utilities	Gas Utilities	0.27%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.25%

Materials	Diversified Chemicals	0.24%
Industrials	Security & Alarm Services	0.23%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.23%
Health Care	Health Care Services	0.22%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.21%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.20%
Real Estate	Health Care REITs	0.19%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.19%
Health Care	Biotechnology	0.18%
Consumer Discretionary	Department Stores	0.17%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.17%
Utilities	Electric Utilities	0.16%
Utilities	Renewable Electricity	0.15%
Consumer Staples	Household Products	0.15%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.14%
Health Care	Health Care Equipment	0.14%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.13%
Information Technology	Electronic Components	0.13%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.13%
Health Care	Health Care Technology	0.11%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.10%
Financials	Insurance Brokers	0.10%
Consumer Staples	Drug Retail	0.10%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	0.08%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	0.07%
Consumer Discretionary	Distributors	0.06%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.06%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.05%
Consumer Staples	Food Retail	0.04%
Industrials	Commercial Printing	0.03%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	0.02%
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
No sector data		10.11%

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

The fund did not invest based on a commitment to invest in accordance with the EU Taxonomy.

The fund's measured share of investments aligned with the EU Taxonomy in reference period is reported in the graph below. For the purposes of that calculation, the fund screened for activities aligned with the EU Taxonomy as based on the screening criteria set-out in Article 3 of the EU Taxonomy.

The measurement of taxonomy-aligned activities is based on company reported data made available through ISS ESG.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emissions corresponding to the best performance.

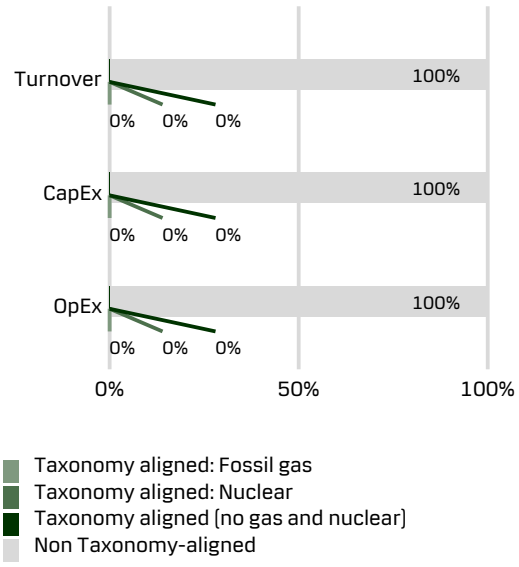
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy*?

- ☐ Yes
  - ☐ In fossil gas
  - ☐ In nuclear energy
- ✓ No

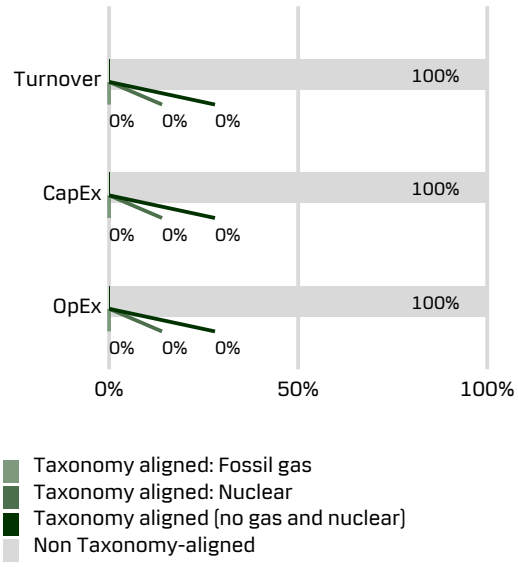
*Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective – see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

The graph below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investment of the financial product other that sovereign bonds.

1. Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2. Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 99% of the total investments

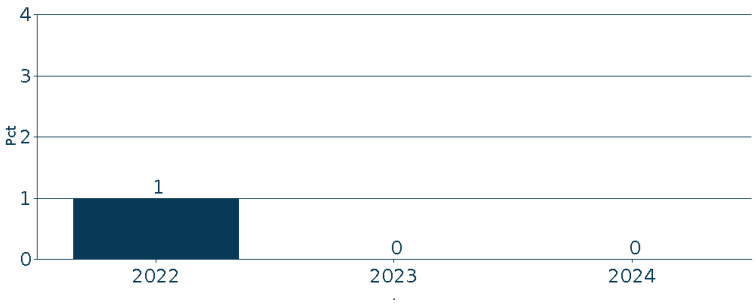
* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of
- Turnover reflects the 'greenness' of investee companies today.
- Capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy.
- Operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

Taxonomy alignment	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investments aligned with the EU taxonomy	1	0	0
Investments aligned with the EU taxonomy (enabling activities)	0	0	0
Investments aligned with the EU taxonomy (transitional activities)	0	0	0

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?



For the reference year 2022, conservative estimates were used to measure and report the proportion of activities aligned with the EU Taxonomy. This approach differs from following reference years, where alignment with the EU Taxonomy is based solely on company-reported data made available through ISS ESG.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not relevant.

are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of socially sustainable investments?

Not relevant.

What investments were included under 'other', what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The fund's #Other investments include investments that did not contribute to the attainment of environmental and/or social characteristics of the fund. Other investments were not subject to minimum environmental and social standards and included cash held as ancillary liquidity and other investments used for hedging or risk management purposes.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

During the reference period, the fund managed the investment strategy in accordance with the binding elements relating to the attainment of the environmental and/or social characteristics, meaning that issuers were screened against applicable exclusions , selection of issuers in accordance with the fund's inclusion criteria and, where relevant, active ownership activities.

The fund is monitored to ensure the attainment of the environmental and/or social characteristics.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Not relevant

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select US High Yield Bonds KL
Identikator for juridiske enheder: 549300DBHLX9WI4RUP07

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

- ☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ med et socialt mål
- ☑ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

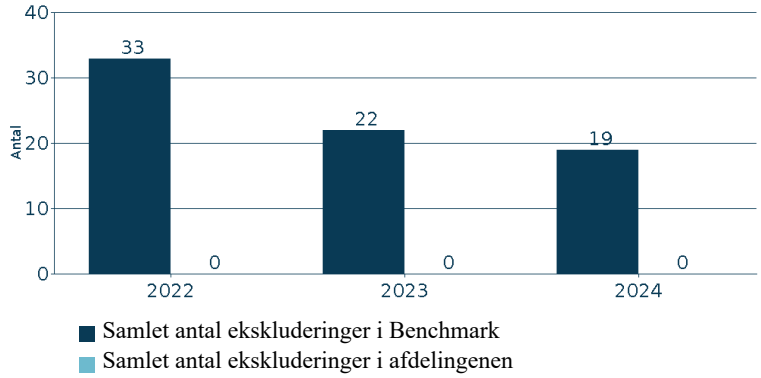
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

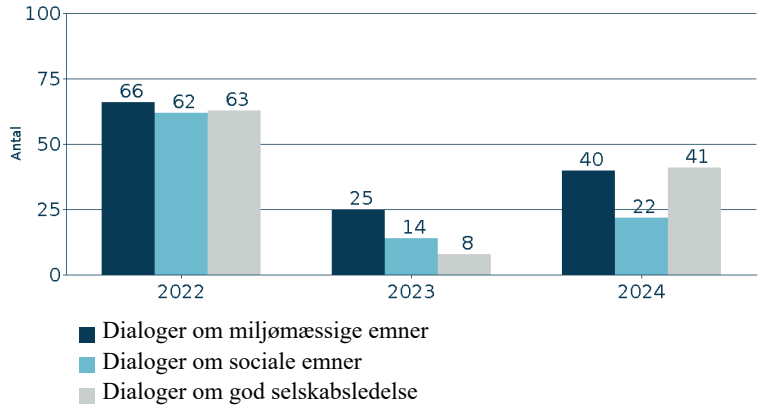
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	1	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	4	0.3%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	5	0.8%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	2	0.1%	0
Kontroversielle våben	64	1	1.2%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	6	0.7%	0
Tobak	120	1	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Ikke relevant.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 98% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	3.821 / 74%	3.334 / 87%	2.022 / 88%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	776 / 74%	698 / 87%	526 / 88%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	45.257 / 74%	41.775 / 87%	24.763 / 88%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	49.854 / 74%	45.807 / 87%	27.311 / 88%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	1.225 / 74%	1.058 / 87%	978 / 88%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.076 / 74%	5.104 / 87%	4.096 / 88%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	12% / 70%	14% / 83%	14% / 87%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	81% / 27%	91% / 37%	87% / 33%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 1%	<1% / 1%	<1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	40%	49%	11%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	<1	0
	Råstofindvinding	3	<1	<1
	Industri	1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	3	<1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	0
	Transport og godshåndtering	1	1	<1
	Ejendomshandel	<1	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	77% / 71%	74% / 83%	78% / 91%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 70%	0% / 83%	0% / 86%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 19%	<1 / 22%	2 / 7%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 74%	<1% / 87%	<1% / 88%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	28% / 62%	37% / 73%	42% / 76%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	14% / 2%	8% / 3%	6% / 7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	30% / 59%	29% / 70%	27% / 74%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 70%	0% / 83%	0% / 86%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 60%	4% / 71%	5% / 72%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	63% / 61%	63% / 71%	55% / 76%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner
Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 27 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 4 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 24 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Treasury Bill 0% 01.08.2024	US912797JU24	Government bonds	1.9%	US
Cco Hldgs Llc/Cap Corp 4.25% 15.01.2034	US1248EPCP61	Communication Services	1.8%	US
Dish Dbs Corp 5.25% 01.12.2026	US25470XBE40	Communication Services	1.5%	US
Ford Motor Credit Co Llc 4.063% 01.11.2024	US345397ZX44	Consumer Discretionary	1.5%	US
Teva Pharmaceuticals Ne 4.1% 01.10.2046	US88167AAF84	Health Care	1.4%	NL
Treasury Bill 0% 09.04.2024	US912797JM08	Government bonds	1.4%	US
Uber Technologies Inc 6.25% 15.01.2028	US90353TAG58	Industrials	1.3%	US
First Quantum Minerals L 6.875% 01.03.2026	US335934AR67	Materials	1.2%	CA
American Airlines/Aadvan 5.75% 20.04.2029	US00253XAB73	Industrials	1.2%	US
Ziggo Bond Co Bv 6% 15.01.2027	US98954UAB98	Financials	1.2%	NL
Csc Holdings Llc 3.375% 15.02.2031	US126307BF39	Communication Services	1.1%	US
Marriott Ownership Resor 4.5% 15.06.2029	US57164PAH91	Consumer Discretionary	1.1%	US
Ncl Corporation Ltd 5.875%15.03.2026	US62886HBA86	Consumer Discretionary	1.0%	US
Rand Parent Llc 8.5% 15.02.2030	US753272AA11	Financials	1.0%	US
Teva Pharmaceuticals Ne 3.15% 01.10.2026	US88167AAE10	Health Care	1.0%	NL

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

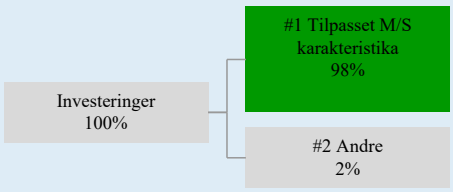
Oversigten "aktivallokering" viser allokeringen af investeringer anvendt til at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika samt andre investeringer. For aktivallokering i tidligere referenceperioder henvises til tabellen nedenfor denne oversigt.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	93	94	98
#2 Andre	7	6	2
#1A Bæredygtige	0	N/A	N/A
#1B Andre M/S karakteristika	93	N/A	N/A
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	0	N/A	N/A
Andre miljømæssige	N/A	N/A	N/A
Sociale	N/A	N/A	N/A

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Multi-Sector Holdings	5.97%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	5.81%
Consumer Discretionary	Casinos & Gaming	4.32%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	4.02%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	3.85%
Communication Services	Cable & Satellite	3.49%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	3.08%
Financials	Diversified Financial Services	3.04%
Financials	Consumer Finance	2.44%
Health Care	Pharmaceuticals	2.41%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	2.01%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	1.88%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	1.79%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.79%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.74%
Financials	Diversified Banks	1.68%
Health Care	Health Care Facilities	1.60%
Industrials	Trading Companies & Distributors	1.50%
Materials	Specialty Chemicals	1.45%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	1.42%
Communication Services	Interactive Media & Services	1.33%
Consumer Discretionary	Restaurants	1.19%
Information Technology	Systems Software	1.14%
Industrials	Trucking	1.13%

Financials	Mortgage REITs	1.00%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.97%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.95%
Information Technology	Technology Distributors	0.93%
Energy	Oil & Gas Drilling	0.89%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	0.89%
Materials	Construction Materials	0.89%
Real Estate	Specialized REITs	0.85%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.83%
Materials	Steel	0.79%
Communication Services	Broadcasting	0.77%
Industrials	Research & Consulting Services	0.77%
Information Technology	Application Software	0.76%
Materials	Commodity Chemicals	0.76%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.76%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.74%
Consumer Staples	Food Distributors	0.73%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.72%
Industrials	Aerospace & Defense	0.70%
Industrials	Construction & Engineering	0.70%
Industrials	Building Products	0.64%
Materials	Aluminum	0.60%
Health Care	Health Care Distributors	0.59%
Information Technology	Communications Equipment	0.57%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.56%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.54%
Health Care	Managed Health Care	0.53%
Communication Services	Alternative Carriers	0.49%
Industrials	Security & Alarm Services	0.48%
Utilities	Water Utilities	0.47%
Industrials	Passenger Airlines	0.46%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.44%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.42%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.39%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.38%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.38%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.36%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.33%
Real Estate	Real Estate Services	0.32%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.29%
Health Care	Biotechnology	0.29%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.27%
Utilities	Renewable Electricity	0.27%
Materials	Diversified Chemicals	0.26%
Health Care	Health Care Services	0.22%
Real Estate	Health Care REITs	0.20%

Industrials	Passenger Ground Transportation	0.19%
Consumer Discretionary	Department Stores	0.19%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.18%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.17%
Utilities	Gas Utilities	0.15%
Real Estate	Real Estate Services	0.15%
Health Care	Health Care Equipment	0.14%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.14%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.13%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.13%
Health Care	Health Care Technology	0.12%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.11%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.11%
Financials	Insurance Brokers	0.10%
Consumer Staples	Drug Retail	0.10%
Utilities	Electric Utilities	0.09%
Consumer Staples	Household Products	0.08%
Information Technology	Electronic Components	0.07%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.06%
Consumer Discretionary	Housewares & Specialties	0.06%
Consumer Staples	Food Retail	0.04%
Industrials	Commercial Printing	0.03%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	0.02%
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
No sector data		10.22%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

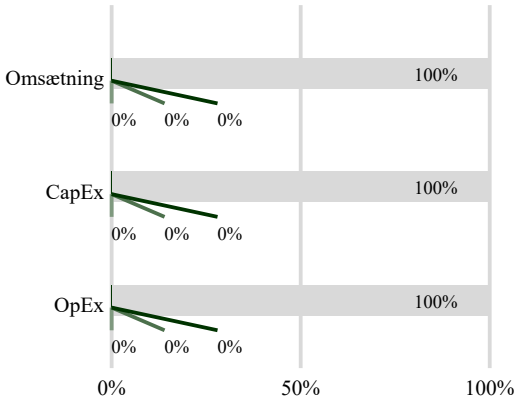
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

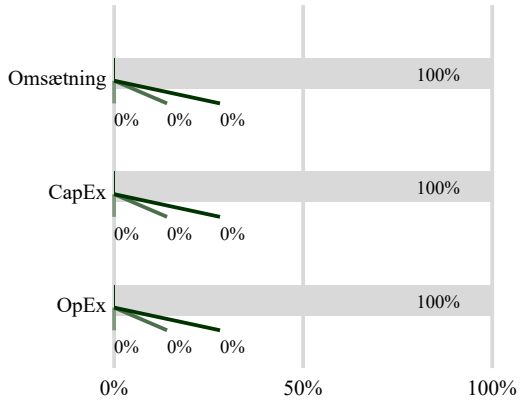
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

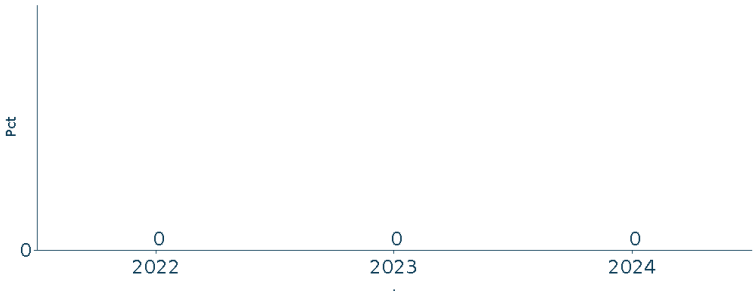
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
• Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
• Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
• Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Ikke relevant.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) . Afdelingen kunne også investere i instrumenter anvendt til afdækning eller risikostyring, hvilke ikke blev anvendt til opnåelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Danske Invest Select USA Mid Cap - Akkumulerende KL - under afvikling
Legal entity identifier: 549300Y7D4UBEWX7ZE66

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes ☑ No

- ☐ It made sustainable investments with an environmental objective: %
  - ☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
  - ☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- ☐ It made sustainable investments with a social objective:%
- ☑ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 30% of sustainable investments
  - ☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
  - ☑ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
  - ☑ with a social objective
- ☐ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The fund promoted:

1. The UN Sustainable Development Goals (the "SDGs") by partially investing in sustainable investments contributing to the goals.
2. Adherence to the OECD Guidelines for Multinational Enterprises, the UN Guiding Principles on Business and Human Rights, conventions adopted by the International Labour Organization (ILO) and other international minimum safeguards as well as good governance principles through an enhanced sustainability standards screening.
3. Certain minimum environmental safeguards through exclusions.
4. Certain minimum ethical and social safeguards through exclusions.

The fund was subject to the Active Ownership Policy of Danske Invest Management A/S with an obligation to exercise active ownership in line with the principles of the policy and underlying guidelines. The fund considered the principal adverse impacts on sustainability factors as disclosed in this report.
The fund did not apply a reference benchmark for the attainment of its environmental and/or social characteristics.

How did the sustainability indicators perform?

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

The graphs below demonstrate the performance of the sustainability indicators measured in relation to the environmental and/or social characteristics of the fund. The indicators are reported as an annual average value.

The sustainability indicators are not subject to an assurance provided by an auditor or other review by a third party.

For additional information, please refer to the "SFDR Reading Guide" in this report and the document “Sustainability-related disclosure”, which is available under the heading “Sustainability-related disclosures for our funds” at:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Sustainable investments

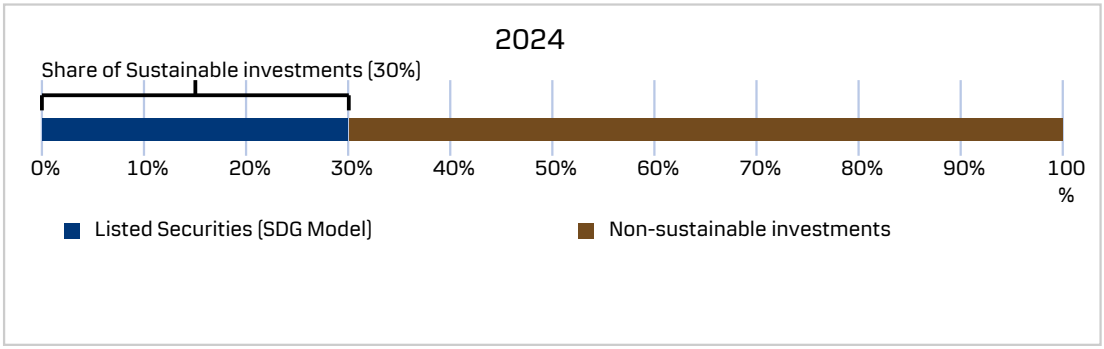
Indicator: The weighted share of investments in the fund contributing to the UN SDGs and deemed to be sustainable investments on the basis of:

- Danske Bank’s SDG Model, which measures a company’s positive contribution to the SDGs on the basis of the issuer’s revenue from activities contributing positively to one or more SDGs (the model applies to equity shares, credit bonds and similar listed securities)

The graph below demonstrates the weighted share of the fund’s allocated sustainable investments. Investments of the fund that do not qualify as sustainable investments are marked “non-sustainable”.

For information on the weighted measured contributions of the sustainable investments to each of the SDGs, see “What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?”.

Binding element: The fund is committed to investing a minimum of 5% of its total investments in sustainable investments.



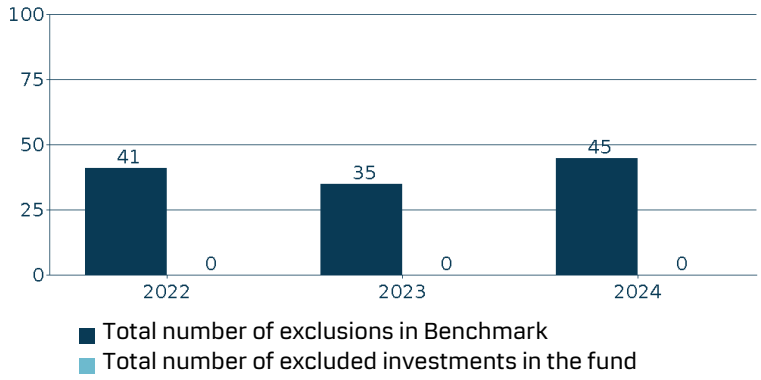
Exclusions

Indicator: The number of excluded investments in the fund's portfolio and the number of issuers on the exclusion list as a result of the exclusion criteria.

The selected indicators demonstrate whether the fund has adhered to its commitment to not invest in issuers subject to the exclusions applied, but they do not provide an indication of the impact the exclusion has had on the fund. The number of exclusions shown in the table and chart below are based on the aggregate number of exclusions on the exclusion list for the applicable exclusion categories at the end of the reference period. An issuer may be counted excluded in more than one exclusion category, meaning that the total number of exclusions in the chart is not necessarily representative to the total number of excluded issuers in the fund or benchmark. To the extent a reference benchmark exists, the number of excluded investments in the benchmark is shown. The benchmark is considered to be representative of the fund's investment universe in this respect.

Binding element: The fund excludes investments that are captured by its exclusion criteria.

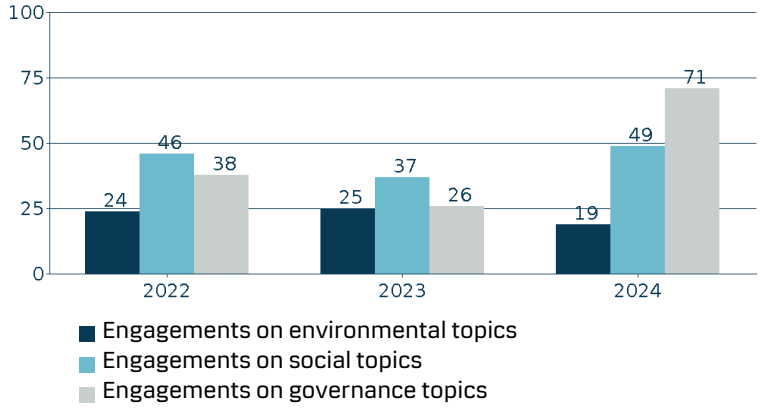
Exclusion	Issuers on Danske Bank's exclusion list	Excluded issuers in BM (number)	Weight of BM excluded	Total number of excluded companies in portfolio
Alcohol	295	2	0.3%	0
Thermal coal	372	14	5.2%	0
Controversial weapons	64	0	0.0%	0
Commercial gambling	301	0	2.0%	0
Good governance (Enhanced Sustainability Standards)	28	0	0.0%	0
Military equipment	205	7	1.8%	0
Incident & Event Based Breaches (Enhanced Sustainability Standards)	492	5	1.4%	0
Peat-fired power generation	0	0	0.0%	0
Pornography	11	0	0.0%	0
Restricted Countries (Enhanced sustainability Standards)	27	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	11	3.3%	0
Tar sands	53	0	0.0%	0
Tobacco	120	0	0.0%	0



Active ownership

Indicator: Number of engagement activities applied to issuers in the fund's portfolio. The graph below illustrates engagement activities registered by Danske Bank or delegated managers of issuers in the fund's portfolio. Engagements registered did not necessarily take place as part of the direct management of the fund.

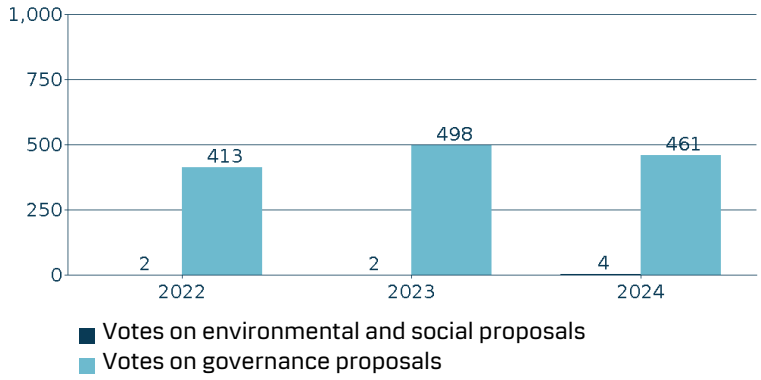
Binding element: The fund is committed to ensuring engagement with issuers in the fund's portfolio in accordance with the Active Ownership Policy of Danske Invest Management A/S.



Voting

Indicator: Number of voted proposals.

Binding element: The fund commits to voting on proposals concerning environmental and/or social matters in accordance with the Active Ownership Policy.



...and compared to previous periods?

The charts above provide as relevant historical comparisons against previous reporting periods.

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

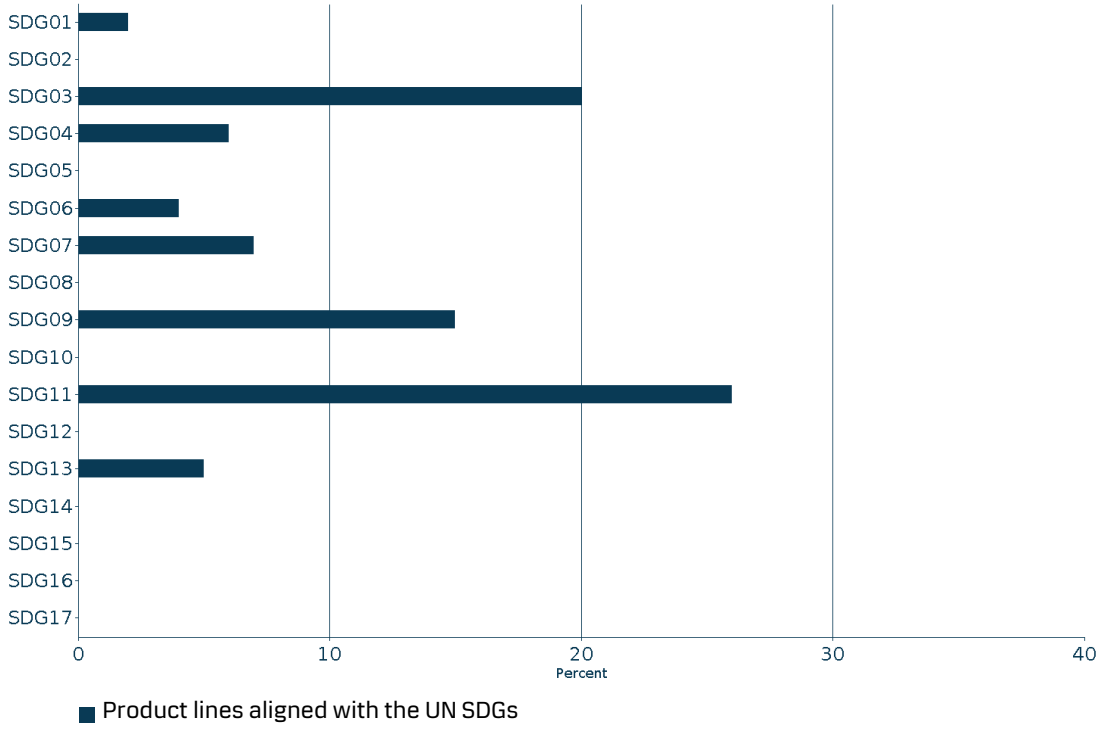
The objective of the sustainable investments of the fund is to contribute to one or more of the UN SDGs. The UN SDGs consist of 17 goals including underlying targets that contribute to social and environmental objectives. The individual SDGs are: SDG 1: No Poverty; SDG 2: Zero Hunger; SDG 3: Good Health and Well-being; SDG 4: Quality Education; SDG 5: Gender Equality; SDG 6: Clean Water and Sanitation; SDG 7: Affordable and Clean Energy; SDG 8: Decent Work and Economic Growth; SDG 9: Industry, Innovation and Infrastructure; SDG 10: Reduced Inequalities; SDG 11: Sustainable Cities and Communities; SDG 12: Responsible Consumption and Production; SDG 13: Climate Action; SDG 14: Life Below Water; SDG 15: Life On Land; SDG 16: Peace, Justice and Strong Institutions; and SDG 17: Partnerships for the Goals.

The fund's sustainable investments contributed to these objectives through investments in:

- issuers generating 50% or more of their revenue from products and services ("product lines") identified as contributing to one or more SGDs according to Danske Bank's SDG Model. An issuer may also meet the criteria for a sustainable investment if its activities predominantly contribute to environmental objectives that are aligned with the EU Taxonomy. However, the fund is under no obligation to make such investments. The SDG Model was updated in 2024. The measured contributions of the issuers to the individual SDGs are reported in the graph below (see "Product lines aligned with the UN SDGs").

Breakdown of the sustainable investments' contributions to the UN SDGs

This graph demonstrates a breakdown of how the sustainable investments of the fund contributed to the UN SDGs as based on the SDG Classification developed by Danske Bank. The breakdown is based on the contribution as measured by end-of-year. In that the approach applied for the breakdown is not equivalent to reporting on sustainability-related indicators (see "To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?") which is based on average values for the year.



How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

The fund's exclusions limited the fund from investing in issuers that cause significant harm to social and environmental objectives. The fund's methodology for sustainable investments also incorporated additional constraints, including by integrating indicators for the principal adverse impacts on sustainability factors as well as social minimum safeguards (see "How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?" and "Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?").

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Do no significant harm considerations for the fund's sustainable investments were supplemented with thresholds on principal adverse impact indicators for investee companies relating to greenhouse gas emissions, sector exposure to fossil fuels, consumption and production of non-renewable energy sources, energy consumption intensity, investments in companies with no carbon emission reduction initiatives, activities adversely impacting biodiversity-sensitive areas, emissions to water, hazardous waste and radioactive waste, as well as social and employee matters. Even if an investment positively contributed to an environmental or social objective and was generally permitted according to the fund's exclusion criteria, the investment still had to comply with current PAI-indicator thresholds to be considered a sustainable investment. The thresholds are defined on the basis of assessments of when an exposure to any of these indicators has such an impact that it should be perceived per se as causing significant harm to environmental or social objectives. This assessment is revised continuously in step with improvements in underlying data and developments in the understanding of 'do no significant harm'. To see the current thresholds, please refer to the sustainability-related disclosures of the fund in the document "Sustainability-related disclosure", available at:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under the heading "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

The sustainable investments of the fund were aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights. These principles were safeguarded through the fund's exclusions based on Danske Bank's enhanced sustainability standards screening.

The EU Taxonomy sets out a 'do no significant harm' principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The 'do no significant harm' principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The fund has measured the principal adverse impacts on sustainability factors on the basis of the principal adverse impact indicators ("PAI indicators") defined in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1288.

The average performance measured for the PAI-indicators considered by the fund is outlined in the table below. The data coverage for the individual indicators varies greatly. For this reason, the measured impacts are supplemented with information on the coverage per indicator. Information on the data sources and calculation principles are available in the "SFDR Reading Guide".

The figures (including data coverage) have been recalculated for prior reference periods to ensure

comparability with calculations performed for 2024.

"Coverage" in the table measures data coverage for eligible assets of investee companies or sovereigns. Where data coverage is not 100% for an indicator that is calculated using average weights, the investments with data coverage is applied as a proxy for the remaining investments eligible for that indicator. For illustration, this implies for a portfolio containing 100% equities in investee companies with 50% data coverage, that the weighted average for the 50% of the portfolio with coverage will be representative for the 100% in relation to that indicator.

For further information on the actions taken in respect of the relevant indicators, please see the outline below the table.

	Indicators for investments in investee companies (represents 98% of the total investments)			
	Greenhouse gas emissions (GHG)	**2024 Impact / Coverage**	**2023 Impact / Coverage**	**2022 Impact / Coverage**
01	Scope 1 GHG Emissions (tons) Direct emissions from sources that are owned or controlled by the company	2,075 / 100%	1,706 / 100%	3,881 / 100%
02	Scope 2 GHG Emissions (tons) Indirect emissions from the use of purchased energy	728 / 100%	632 / 100%	1,125 / 100%
03	Scope 3 GHG Emissions (tons) All other indirect emissions that occur across the value chain	79,298 / 100%	76,851 / 100%	65,261 / 100%
04	Total GHG emissions (tons)	82,101 / 100%	79,189 / 100%	70,266 / 100%
05	Carbon footprint (tCO2e / m€ invested)	784 / 100%	746 / 100%	619 / 100%
06	GHG intensity of investee companies (tCO2e / m€ of revenue)	2,153 / 100%	2,865 / 100%	3,403 / 100%
07	Exposure to companies active in the fossil fuel sector (Share of investments)	15% / 100%	12% / 100%	11% / 100%
08	Share of non-renewable energy – Consumption	78% / 45%	82% / 33%	96% / 35%
09	Share of non-renewable energy – Production	0% / 97%	<1% / 97%	1% / 100%
10	Energy consumption intensity per high impact sector (GWh per million EUR of revenue)	60%	54%	19%
	Agriculture, forestry and fishing	0	0	0
	Mining and quarrying	0	0	0
	Manufacturing	<1	<1	<1
	Electricity, gas, steam and air conditioning supply	0	0	0
	Water supply; sewerage, waste management and remediation activities	<1	<1	0
	Construction	0	0	0
	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	<1	0	0
	Transportation and storage	<1	<1	0
	Real estate activities	<1	<1	0
11	Investments in companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement (share of investments)	73% / 100%	76% / 100%	78% / 100%

	Biodiversity - Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	**2024 Impact / Coverage**	**2023 Impact / Coverage**	**2022 Impact / Coverage**

12	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

	Water – Emissions to water	**2024 Impact / Coverage**	**2023 Impact / Coverage**	**2022 Impact / Coverage**
13	Tonnes of emission to water generated by investee companies per million EUR invested (weighted average)	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Waste – Hazardous waste and radioactive waste ratio	**2024 Impact / Coverage**	**2023 Impact / Coverage**	**2022 Impact / Coverage**
14	Tonnes of hazardous waste and radioactive waste generated by investee companies per million EUR invested (weighted average)	0.12 / 25%	<1 / 25%	0 / 0%

	Social and employee matters	**2024 Impact / Coverage**	**2023 Impact / Coverage**	**2022 Impact / Coverage**
15	Violations of UN Global Compact principles and Organization for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises (share of investments)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
16	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises (Share of investments without policies to monitor)	42% / 100%	50% / 100%	56% / 100%
17	Unadjusted gender pay gap (average)	9% / 3%	9% / 3%	N/A / 0%
18	Board gender diversity (Average ratio of female to male)	32% / 100%	31% / 100%	30% / 100%
19	Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) (Share of investments)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Insufficient whistleblower protection (Share of investments without policies on the protection of whistleblowers)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
21	Lack of human rights policy (Share of investments without a human rights policy)	59% / 100%	60% / 100%	61% / 100%

Actions taken in relation to indicators on investee companies

GHG Emissions

Indicators 1–11 concerning climate-related factors were prioritised through the fund's climate-related exclusions. During the reference period, 372 issuers were on the exclusion list for thermal coal, and 0 were on the list for peat-fired power generation, and 54 on the list for tar sands. 10 engagement activities were logged for issuers in the fund for issues relating to these indicators. The sustainable investments of the fund integrated the thresholds defined for the PAI indicators in the assessment of whether the investment caused significant harm to an environmental objective. See “How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?”

Biodiversity

Indicator 12 concerning biodiversity was partly covered by the funds enhanced sustainability standards screening. During the reference period, more than 40 issuers were on the exclusion list due

to matters among others associated to biodiversity. 0 engagement activities were logged for issuers in the fund relating to this indicator. The sustainable investments of the fund integrated the thresholds for this PAI indicator in the assessment of whether the investment caused significant harm to an environmental objective. See “How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?”.

Water and Waste
Indicators 13 and 14 regarding emissions to water and hazardous waste were partially covered by the fund's extended sustainability screening. During the reference period, there were more than 100 issuers on the exclusion list due to conditions related to harmful environmental practices, including in some cases related to emissions to water and hazardous waste. 1 engagement activities were logged for issuers in the fund in this regard. The sustainable investments of the fund integrated the thresholds for these PAI indicators in the assessment of whether the investment caused significant harm to an environmental objective. See “How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?”.

Social and Employee matters

Indicators 15-21 regarding social and employee matters were partially covered by Danske Bank's extended sustainability screening and exclusions for controversial weapons. In the reference period, there were more than 100 issuers on the exclusion list for matters related to these topics, including exclusions due to specific breaches of human rights, good governance, labour rights, etc. The exclusion list for controversial weapons included 64 excluded issuers. 13 engagement activities were logged for issuers in the fund in relation to these issues. The sustainable investments of the fund integrated the thresholds for these PAI indicators in the assessment of whether an issuer caused significant harm to a social objective. See “How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?”.

Indicators applicable to sovereigns and supranationals
The fund did not invest in sovereigns or supranationals.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is 1 January 2024 - 31 December 2024.

Largest investments (as calculated on basis of largest investments of the year measured monthly)	ISIN	Sector	% Assets	Country
Teradyne Inc.	US8807701029	Information Technology	3.9%	US
Fair Isaac Corp.	US3032501047	Information Technology	3.7%	US
Atmos Energy Corp.	US0495601058	Utilities	3.7%	US
Tyler Technologies Inc.	US9022521051	Information Technology	3.6%	US
Avery Dennison Corp.	US0536111091	Materials	3.6%	US
Lincoln Electric Holdings Inc.	US5339001068	Industrials	3.5%	US
Nordson Corp.	US6556631025	Industrials	3.4%	US
Tractor Supply Co.	US8923561067	Consumer Discretionary	3.3%	US
Hamilton Lane Inc. A	US4074971064	Financials	3.3%	US
Lennox International Inc.	US5261071071	Industrials	3.2%	US
Yeti Holdings Inc.	US98585X1046	Consumer Discretionary	3.2%	US
Steris Plc	IE00BFY8C754	Health Care	3.2%	GB
Essential Utilities Inc.	US29670G1022	Utilities	3.1%	US
Universal Health Services Inc. B	US9139031002	Health Care	3.0%	US

Snap-On Inc.	US8330341012	Industrials	3.0%	US

What was the proportion of sustainability-related investments

The “asset allocation” chart shows the extent to which the fund invested in sustainability-related investments, the allocation of investments used for the attainment of environmental and/or social characteristics, as well as other investments.

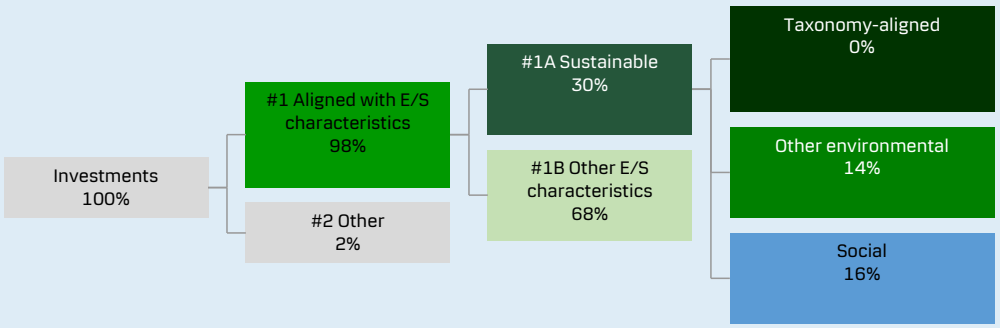
What was the asset allocation?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

The fund promoted environmental and/or social characteristics through screening, which provided the foundation for its exclusions, sustainable investments and active ownership activities.

The fund also made 'Other investments' that were not screened according to the processes used to attain environmental and social characteristics (see 'Which investments were included under "Other", what was their purpose, and were there any environmental or social minimum safeguards').

The “asset allocation” chart demonstrates the proportion of the fund’s investments that were aligned with the fund's environmental and/or social characteristics in the reference period, as well as other investments. For asset allocation in previous reference periods, see the table below the chart.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category #1 Aligned with E/S characteristics covers:
- The sub-category #1A Sustainable covers sustainable investments with environmental or social objectives.
- The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

Asset allocation of the fund compared to previous reference periods	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Aligned with E/S Characteristics	98	98	98
#2 Other	2	2	2
#1A Sustainable	2	N/A	30
#1B Other E/S Characteristics	96	N/A	68
Taxonomy-aligned	2	N/A	0
Other environmental	N/A	N/A	14
Social	N/A	N/A	16

In which economic sectors were the investments made?

The table is based on holdings with data coverage in respect to sector allocation. The share of investments for which such data does not exist is shown in the “No sector data” bar. Weights for cash and derivatives are not reported meaning that the exposure weights do not necessarily add up to 100%.

The table reports separately on the fund’s exposures to issuers in sub-sectors that derive revenues from exploration, mining, extraction, production, processing, storage, refining or distribution, including transportation, storage and trade, of fossil fuels. These sub-sectors are reported through the sub-sector classifications of: 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.

Sector	Sub-sector	Pct.
Information Technology	Application Software	8.47%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	7.82%
Financials	Property & Casualty Insurance	5.25%
Health Care	Health Care Equipment	4.24%
Utilities	Gas Utilities	3.75%
Industrials	Building Products	3.15%
Utilities	Water Utilities	3.09%
Communication Services	Movies & Entertainment	3.03%
Consumer Staples	Food Retail	3.00%
Financials	Financial Exchanges & Data	2.86%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	2.72%
Financials	Regional Banks	2.66%
Industrials	Office Services & Supplies	2.57%
Materials	Specialty Chemicals	2.56%
Industrials	Electrical Components & Equipment	2.55%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	2.53%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	2.51%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	2.45%
Financials	Asset Management & Custody Banks	2.38%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	2.36%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	2.31%

Health Care	Health Care Facilities	2.26%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	2.24%
Real Estate	Industrial REITs	2.14%
Industrials	Air Freight & Logistics	2.09%
Information Technology	Electronic Components	2.09%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	2.06%
Consumer Discretionary	Leisure Products	1.93%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.82%
Real Estate	Diversified REITs	1.73%
Real Estate	Health Care REITs	1.60%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	1.55%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	1.46%
Consumer Staples	Household Products	1.17%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.89%
Information Technology	Semiconductors	0.83%
Communication Services	Advertising	0.70%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.66%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.53%
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments

To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

The fund did not invest based on a commitment to invest in accordance with the EU Taxonomy.

The fund's measured share of investments aligned with the EU Taxonomy in reference period is reported in the graph below. For the purposes of that calculation, the fund screened for activities aligned with the EU Taxonomy as based on the screening criteria set-out in Article 3 of the EU Taxonomy.

The measurement of taxonomy-aligned activities is based on company reported data made available through ISS ESG.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emissions corresponding to the best performance.

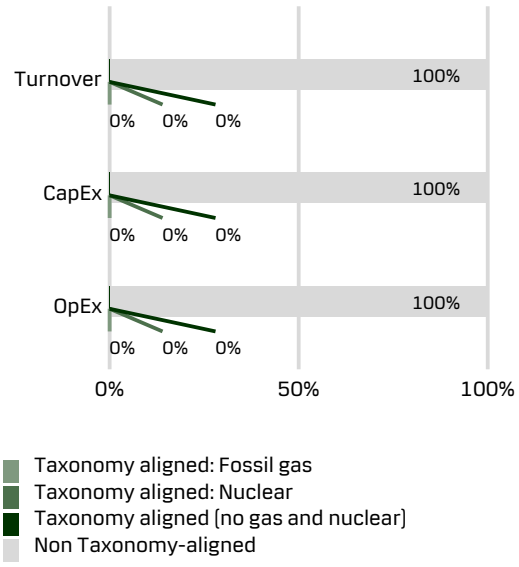
Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy*?

- ☐ Yes
  - ☐ In fossil gas
  - ☐ In nuclear energy
- ✓ No

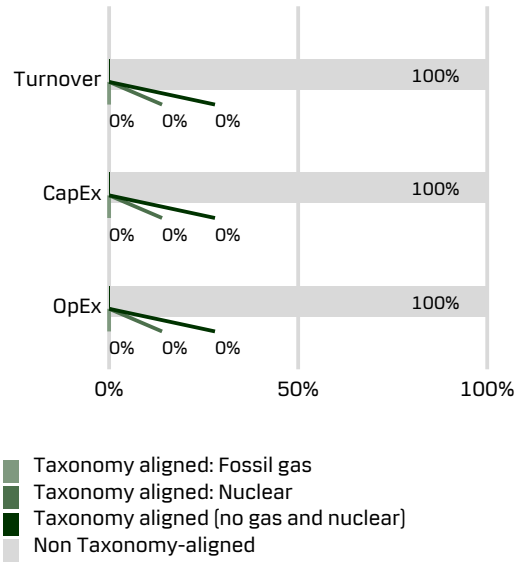
*Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective – see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

The graph below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investment of the financial product other that sovereign bonds.

1. Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2. Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

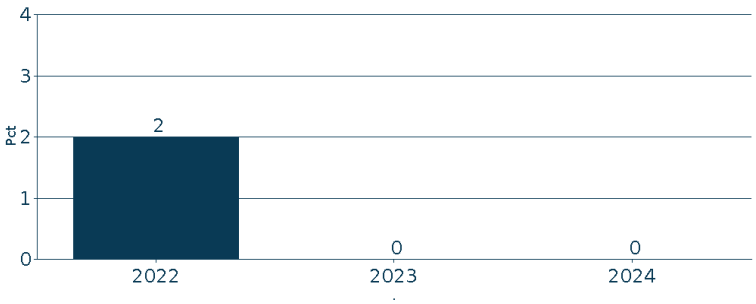
* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of
- Turnover reflects the 'greenness' of investee companies today.
- Capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy.
- Operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

Taxonomy alignment	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investments aligned with the EU taxonomy	2	0	0
Investments aligned with the EU taxonomy (enabling activities)	0	0	0
Investments aligned with the EU taxonomy (transitional activities)	0	0	0

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?



For the reference year 2022, conservative estimates were used to measure and report the proportion of activities aligned with the EU Taxonomy. This approach differs from following reference years, where alignment with the EU Taxonomy is based solely on company-reported data made available through ISS ESG.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

The share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy was 14 %.

The fund invested in these issuers outside the scope of the EU Taxonomy because investments in environmentally sustainable economic activities are not an active part of the fund's investment strategy. Also, the limited availability of data that allows the fund to determine the Taxonomy alignment of the activities of issuers in the fund's full investment universe remains a challenge.

are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of socially sustainable investments?

The share of socially sustainable investments was 16 %.

What investments were included under 'other', what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The fund's #Other investments include investments that did not contribute to the attainment of environmental and/or social characteristics of the fund. Other investments were not subject to minimum environmental and social standards and included cash held as ancillary liquidity .

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

During the reference period, the fund managed the investment strategy in accordance with the binding elements relating to the attainment of the environmental and/or social characteristics, meaning that issuers were screened against applicable exclusions , selection of issuers in accordance with the fund's inclusion criteria investments in sustainable investments and, where relevant, active ownership activities.

The fund is monitored to ensure the attainment of the environmental and/or social characteristics.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Not relevant

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Select USA Mid Cap KL
Identikator for juridiske enheder: 549300E8GGQXKBVPNB35

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja ☑ Nej

- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
- ☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

- ✓ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 30%
  - ☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ✓ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU klassificeringssystemet
  - ✓ med et socialt mål
- ☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Afdelingen fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.
3. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
4. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne

rapport.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Nedenstående grafer viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

Bæreredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure ", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

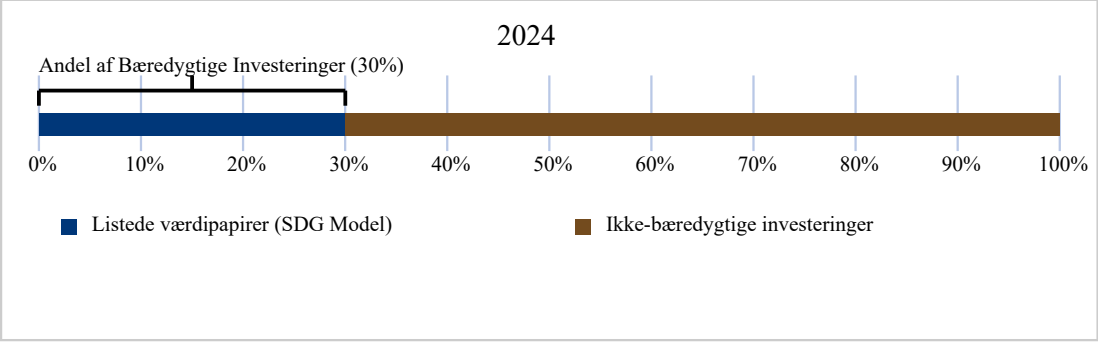
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.



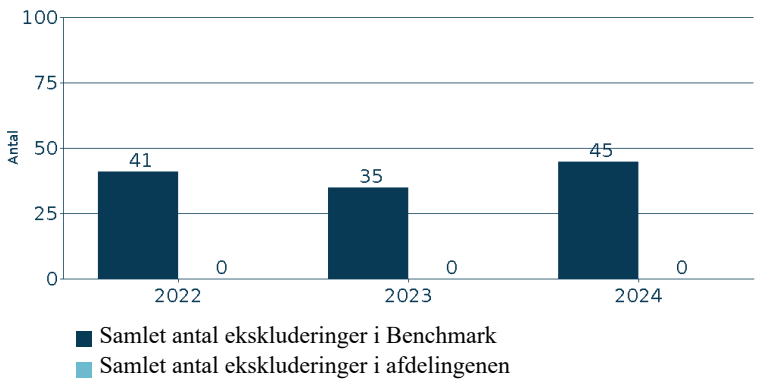
Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingenen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

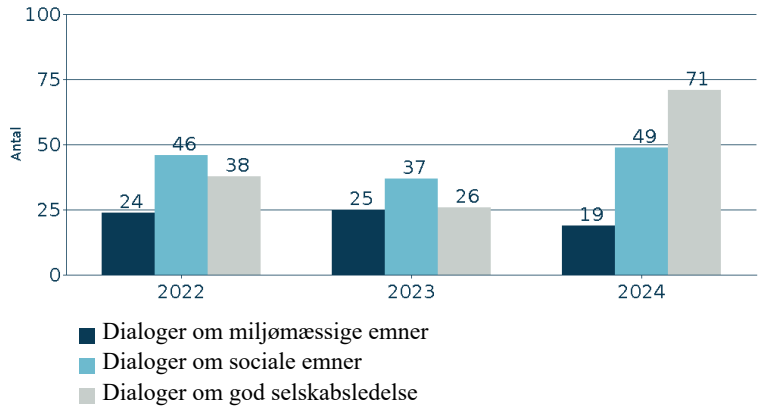
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	5	1.4%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	14	5.2%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Alkohol	295	2	0.3%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	6	2.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Militært udstyr	205	7	1.8%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	177	11	3.3%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

Indikator: Antallet af dialoger med udstedere i afdelingens portefølje. Grafen nedenfor afspejler dialoger, der er registreret af Danske Bank eller delegerede forvaltere for udstedere i afdelingens portefølje. En registreret dialog har ikke nødvendigvis fundet sted i forbindelse med den direkte forvaltning af afdelingen.

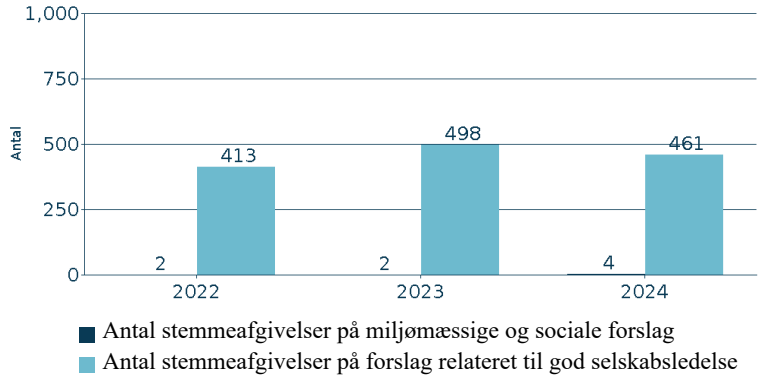
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

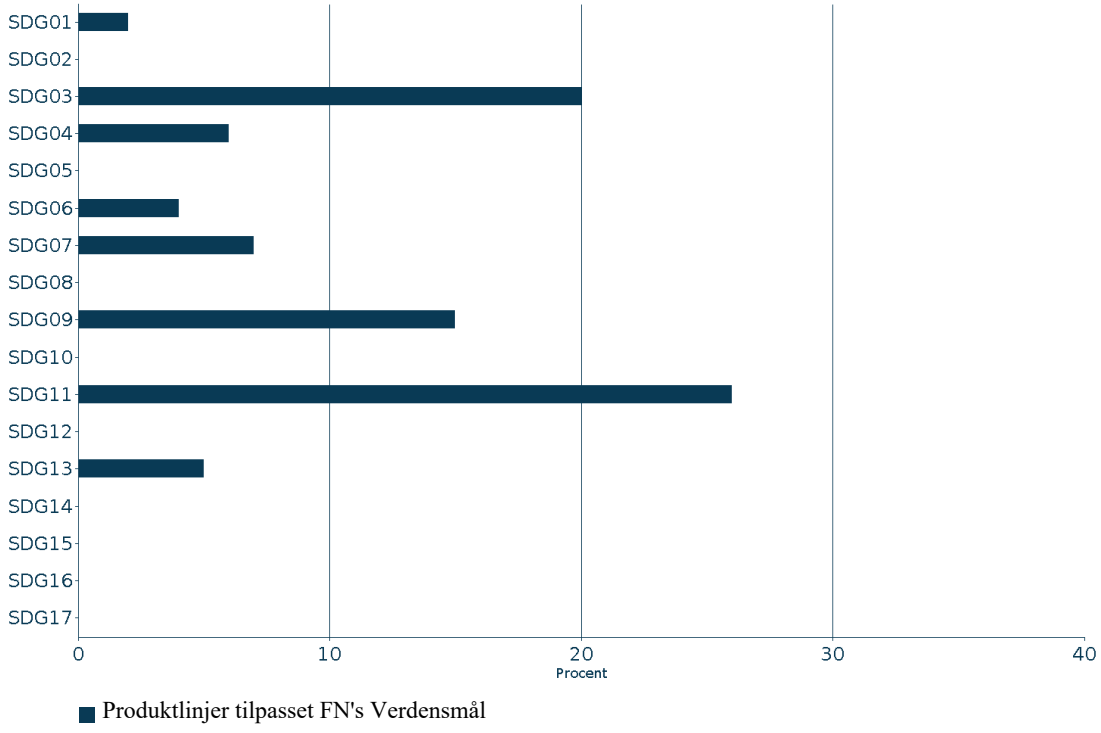
Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se ”Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål”).

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af ”ikke-væsentlig skade” udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet ”Sustainability-related disclosure”, som kan tilgås på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften ”Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde”.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

	Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 98% af investeringerne)			
	Drivhusgasemissioner	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	909 / 100%	714 / 100%	1.719 / 100%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	334 / 100%	264 / 100%	498 / 100%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	35.178 / 100%	32.079 / 100%	28.956 / 100%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	36.421 / 100%	33.057 / 100%	31.173 / 100%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	784 / 100%	746 / 100%	619 / 100%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.154 / 100%	2.865 / 100%	3.403 / 100%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	15% / 100%	12% / 100%	11% / 100%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	79% / 45%	82% / 33%	96% / 35%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	<1% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	60%	54%	19%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	<1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	<1	<1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	0	0
	Transport og godshåndtering	<1	<1	0
	Ejendomshandel	<1	<1	0

11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	73% / 100%	76% / 100%	78% / 100%

	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områdernegativt	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

	Udledning til vand	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 25%	<1 / 25%	0 / 0%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	**2024 Indvirkning / Dækning**	**2023 Indvirkning / Dækning**	**2022 Indvirkning / Dækning**
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	42% / 100%	50% / 100%	56% / 100%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	9% / 3%	9% / 3%	N/A / 0%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	32% / 100%	31% / 100%	30% / 100%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	59% / 100%	60% / 100%	61% / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 10 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet
Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald
Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål
Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 13 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer
Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Teradyne Inc.	US8807701029	Information Technology	3.9%	US
Fair Isaac Corp.	US3032501047	Information Technology	3.7%	US
Atmos Energy Corp.	US0495601058	Utilities	3.7%	US
Tyler Technologies Inc.	US9022521051	Information Technology	3.6%	US
Avery Dennison Corp.	US0536111091	Materials	3.6%	US
Lincoln Electric Holdings Inc.	US5339001068	Industrials	3.5%	US
Nordson Corp.	US6556631025	Industrials	3.4%	US
Tractor Supply Co.	US8923561067	Consumer Discretionary	3.3%	US
Hamilton Lane Inc. A	US4074971064	Financials	3.3%	US
Lennox International Inc.	US5261071071	Industrials	3.2%	US
Yeti Holdings Inc.	US98585X1046	Consumer Discretionary	3.2%	US
Steris Plc	IE00BFY8C754	Health Care	3.2%	GB
Essential Utilities Inc.	US29670G1022	Utilities	3.1%	US
Universal Health Services Inc. B	US9139031002	Health Care	3.0%	US
Snap-On Inc.	US8330341012	Industrials	3.0%	US

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

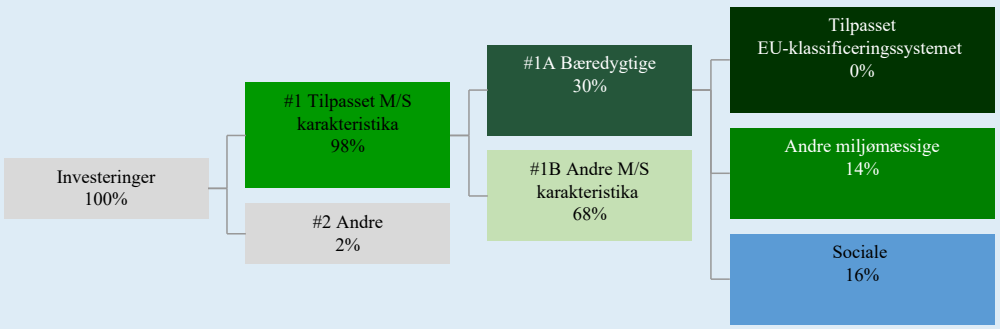
Hvad var aktivallokeringen?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Afdelingen foretog også "Andre investeringer", som ikke blev screenet i henhold til de processer, der anvendes til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika (se "Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier").

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller social karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.



#1 Tilpasset M/S karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori #1 i Overensstemmelse med M/S -karakteristika omfatter:
- Underkategori i #1A Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori i #1B Andre M/S-karakteristika omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristka, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	98	98	98
#2 Andre	2	2	2
#1A Bæredygtige	2	N/A	30
#1B Andre M/S karakteristika	96	N/A	68
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	2	N/A	0
Andre miljømæssige	N/A	N/A	14
Sociale	N/A	N/A	16

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Application Software	8.46%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	7.81%
Financials	Property & Casualty Insurance	5.26%
Health Care	Health Care Equipment	4.24%
Utilities	Gas Utilities	3.74%
Industrials	Building Products	3.16%
Utilities	Water Utilities	3.08%
Communication Services	Movies & Entertainment	3.02%
Consumer Staples	Food Retail	2.99%
Financials	Financial Exchanges & Data	2.86%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	2.71%
Financials	Regional Banks	2.66%
Industrials	Office Services & Supplies	2.57%
Industrials	Electrical Components & Equipment	2.55%
Materials	Specialty Chemicals	2.55%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	2.54%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	2.51%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	2.44%
Financials	Asset Management & Custody Banks	2.38%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	2.35%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	2.31%
Health Care	Health Care Facilities	2.26%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	2.24%
Real Estate	Industrial REITs	2.13%

Industrials	Air Freight & Logistics	2.10%
Information Technology	Electronic Components	2.07%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	2.07%
Consumer Discretionary	Leisure Products	1.94%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.82%
Real Estate	Diversified REITs	1.72%
Real Estate	Health Care REITs	1.61%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	1.56%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	1.51%
Consumer Staples	Household Products	1.16%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	0.89%
Information Technology	Semiconductors	0.83%
Communication Services	Advertising	0.71%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.66%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	0.53%
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

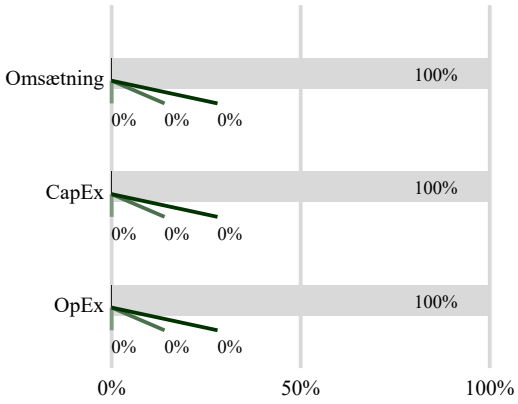
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
  - ☐ Inden for fossilgas
  - ☐ Inden for atomenergi
- ✓ Nej

* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

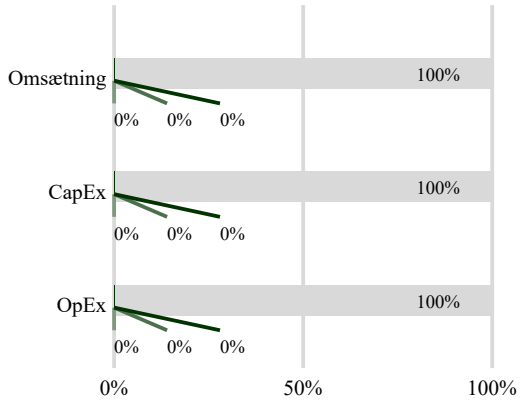
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med klassficeringssystemet, inkl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

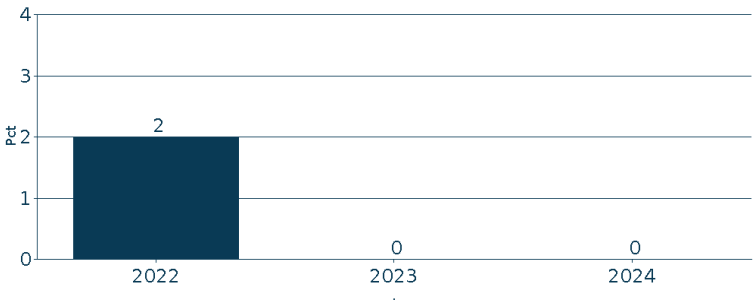
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.
Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:
- Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- Driftsudgifter (OpEx), de afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	0	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var 14 %.

er miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 16 %.

Hvilke investeringer blev medtaget foretaget under "Andre", og hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingens #Andre investeringer medtager investeringer, der ikke bidrog til afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. Andre investeringer var ikke underlagt minimumskrav til miljømæssige og sociale standarder. Andre investeringer omfattede kontante midler med henblik på at opnå tilstrækkelig likviditet (accessorisk likviditet) .

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Afdelingen har i referenceperioden forvaltet investeringsstrategien i overensstemmelse med de bindende elementer relateret til opnåelse af miljømæssige og/eller sociale karakteristika, og der er således foretaget screening for eventuel eksklusion af udstedere investeringer i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

Investeringsforeningen
Danske Invest Select
Bernstorffsgade 40
1577 København V

www.danskeinvest.dk
danskeinvest@danskeinvest.com