



Årsrapport 2025

Investerings- foreningen

Danske Invest Index

Danske Invest

Investeringsforeningen Danske Invest Index

CVR-nr. 36 54 06 72

Bernstorffsgade 40

1577 København V

Telefon 33 33 71 71

www.danskeinvest.dk

danskeinvest@danskeinvest.com

Bestyrelse

Advokat Bo Holse, formand,

Direktør Birgitte Brinch Madsen, næstformand

Direktør Jeanette Fangel Løgstrup

Direktør Jan Madsen

Professor Michael Svarer

Direktion

Danske Invest Management A/S

Administrerende direktør Robert Bruun Mikkelsen

Vicedirektør Morten Rasten

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Depotselskab

J.P. Morgan SE - Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland

CVR-nr. 39 96 62 63

Finanskalender 2026

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

Indhold

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2025	4
Evaluering af forventninger til 2025	6
Årets resultater og formueudvikling	7
Markedsforventninger til 2026	8
Risikofaktorer i 2026	9
Forretningsudvikling	10
Bestyrelse og direktion	12
Foreningens væsentlige aftaler	13

Påtegninger

Ledelsespåtegning	14
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	15

Regnskaber

Sådan læser du afdelingernes regnskaber (inkl. valutakoder)	17
Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser	19
Afdelingernes ledelsesberetninger og årsregnskaber	20

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis	100
Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater og finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank	104
Revisionshonorar	105

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen

Sådan læser du afdelingernes periodiske SFDR rapportering	106
SFDR - Periodisk rapportering	110

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2025

Global økonomi

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

Udviklingen i global økonomi var præget af geografiske forskelle:

USA: Økonomien viste fortsat styrke

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

EUROPA: Stærke arbejdsmarkeder

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

KINA: Overvandt pres fra handelskrig

Kina modstod det initiale pres fra handelskrigen med USA, men det kinesiske boligmarked kaster fortsat lange skygger, idet den voldsomme recession i ejendomssektoren fortsatte. De kinesiske myndigheder gjorde deres til at

afbøde udfordringerne og nå vækstmålet omkring 5 pct. via økonomisk stimulus i form af blandt andet lempelig finanspolitik. Samtidig var fornuftig fremgang i eksporten med til at kompensere for den svage indenlandske økonomi.

De finansielle markeder

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

Aktiemarkederne

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

REGIONER: Kina var årets højdespringer

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

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

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

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

SEKTORER: Kunstig intelligens gav medvind

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

DANSKE AKTIER: Positivt afkast trods nedtur for Novo Nordisk

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

Obligationsmarkederne

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

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

STATS-, INDEKS- OG REALKREDITOBLIGATIONER: Hovedsageligt positive afkast

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

HØJRENTEOBLIGATIONER: Medvind fra indsnævring af kreditspænd

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

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

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

Valutakurser

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

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

Evaluering af forventninger til 2025

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

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

Aktiemarkederne

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

Obligationsmarkederne

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

Valuta

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

Årets resultater og formueudvikling

Årets resultater

2025 var et godt år med positive afkast på aktiemarkederne. Det globale økonomiske opsving fortsatte i 2025 trods omfattende omvæltninger af den globale handelspolitik og stor geopolitisk usikkerhed. Væksten blev blandt andet understøttet af rentenedsættelser fra centralbankerne.

Markedsudviklingen betød, at næsten alle afdelinger og tilhørende andelsklasser i Investeringsforeningen Danske Invest Index gav positive afkast i 2025. Eneste undtagelser var de svenske klasser af afdeling USA Restricted, der gav negative afkast som følge af valutakursudviklingen med en styrkelse af den svenske krone.

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

Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Danske Invest Index var 29,8 mia. kr. pr. 31. december 2025 mod en formue på 28,6 mia. kr. ultimo 2024. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i 2025 til -1,5 mia. kr., og årets resultat blev 2,6 mia. kr.

Markedsforventninger til 2026

Global økonomi

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

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

Aktiemarkederne

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

Obligationsmarkederne

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

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

Valuta

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

Udsagn om forventninger

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

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

Risikofaktorer i 2026

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

Geopolitik

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

Inflation

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

Pengepolitik

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

Økonomisk vækst

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

Virksomhedernes indtjening

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

Få mere at vide

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

Forretningsudvikling

Investeringsforeningen Danske Invest Index består udelukkende af passivt styrede afdelinger og andelsklasser, der investerer i aktier fra et bredt udvalg af geografiske områder.

Ønsker man som investor at investere i aktivt styrede afdelinger og andelsklasser, findes der et bredt udvalg af sådanne i foreningens to søsterforeninger: Investeringsforeningen Danske Invest og Investeringsforeningen Danske Invest Select.

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

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

Bestyrelsen har en målsætning om at have konkurrencedygtige omkostninger, og bestyrelsen har en nøje beskrevet struktureret proces for dialogen med foreningens investeringsforvaltningsselskab herom. Dialogen er baseret på analyser for prissætningen i det danske marked for investeringsforeninger. Bestyrelsen vurderede ved udgangen af 2025, at omkostningerne for afdelingerne i foreningen er konkurrencedygtige.

Videreudvikling af afdelinger

I Danske Invest Index arbejder vi løbende på at videreudvikle og tilpasse vores udvalg af afdelinger, så de stemmer overens med vores investorers interesser og ønsker. Vi vurderer også løbende investeringsstrategien i alle vores afdelinger for at sikre, at vi tilbyder relevante og konkurrencedygtige produkter.

Der har ikke været behov for lancering af nye afdelinger eller justering af de eksisterende afdelinger i 2025.

Lancering af nye andelsklasser

Den 22. august 2025 lancerede foreningen følgende andelsklasser:

Afdeling	Ny andelsklasse/andelsklasser
Europe Restricted - Accumulating KL	Europe Restricted, osuuslaji EUR
Global AC Restricted - Accumulating KL	Global AC Restricted, osuuslaji EUR
USA Restricted - Accumulating KL	USA Restricted, osuuslaji EUR

Andelsklasser

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

Bæredygtige investeringer

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

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

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

Vurdering af afdelingernes resultater

Indeksbaserede afdelinger vurderes kun i forhold til benchmark, idet investeringerne alene er sammensat med henblik på at følge udviklingen i de valgte benchmark.

På hvert ordinært bestyrelsesmøde i foreningen vurderer bestyrelsen afdelingernes resultater for at overvåge om afdelingerne lever op til deres målsætning. Samtidigt evalueres kvaliteten af porteføljeforvalteren løbende med fokus på afkast, investeringsteam og investeringsproces. Hvis der sker

væsentlige ændringer i en eller flere af disse parametre, vil opfølgningen blive intensiveret, og hyppigheden i dialogen med porteføljeforvalteren blive øget. Hvis der ikke sker en tilfredsstillende udvikling, vil bestyrelsen overveje mere langsigtede ændringer - typisk ændring af investeringsstrategien inkl. eksklusioner, udskiftning af porteføljeforvalteren eller lukning eller fusion af afdelingen.

Valg og brug af benchmark

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

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

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

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

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

Tilbagesøgning af udbytteskat

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

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

Aktieudlån

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

Se vores ordbog

Forklaringer på begreber og udtryk kan findes i ordbogen på [danskeinvest.dk](https://www.danskeinvest.dk)

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Fund governance

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

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

Bestyrelse og direktion

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

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

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

Bestyrelsens honorar udgjorde i 2025 206.835 kroner. Der ydes ikke pension til bestyrelsen. Bestyrelsen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende.

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

Foreningens væsentlige aftaler

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

Aftale om administration

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

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

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

Aftale om depot og depotbankfunktion

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

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

Aftale om formidling af investeringsbeviser

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

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

Aftaler om porteføljeforvaltning m.v.

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

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

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

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

Aftale om prisstillelse i markedet

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

Ledelsespåtegning

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2026

Direktionen
Danske Invest Management A/S

Robert Bruun Mikkelsen
Administrerende direktør

Morten Rasten
Vicedirektør

Bestyrelse

Bo Holse
Formand

Birgitte Brinch Madsen
Næstformand

Jeanette Fangel Løgstrup

Jan Madsen

Michael Svarer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til Investorerne i Investeringsforeningen Danske Invest Index

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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

Lars Dalgaard Agersted
statsautoriseret revisor
mne46258

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

Regnskaber

Sådan læser du afdelingernes regnskaber (inkl. valutakoder)

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

Afdelingens profil

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

Risikoklassifikation

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

Risikoen

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

Nøgletal for risiko

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

Tabel med fordeling

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

Resultatopgørelse

Dækker over afdelingens indtægter og omkostninger. Indtægterne er typisk renter og aktieudbytter. Kursgevinster og -tab kan være en indtægt eller en

omkostning alt afhængigt af, om der har været gevinst eller tab på investeringerne i løbet af året. Handelsomkostningerne er skilt ud i en separat linje.

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

Balance

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

Note med nøgletal

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

Note om renter og udbytter

Specificerer hvad årets renter og udbytter består af.

Note om kursgevinster og -tab

Specificerer hvor kursgevinster og -tab stammer fra.

Note om handelsomkostninger

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

Note om administrationsomkostninger

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

Note om rådighedsbeløb til udlodning

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

Note om investorernes formue

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

Noter vedrørende resultatopgørelse og balance for klasserne

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

Valutakoder

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

Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser

Afdeling/andelsklasse		Afdeling/andelsklasse	
20	Europe Restricted – Accumulating KL Europe Restricted – Akkumulerende, klasse DKK Europe Restricted – Akkumulerende, klasse DKK W Europe Restricted, osuuslaji EUR Europe Restricted, osuuslaji EUR W Europe Restricted – klasse NOK Europe Restricted – klasse NOK W Europe Restricted – klass SEK Europe Restricted – klass SEK Y Europe Restricted – klass SEK W	72	Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted – Accumulating KL Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted – Akkumulerende, klasse DKK Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted – Akkumulerende, klasse DKK W Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK Y Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W
33	Global AC Restricted – Accumulating KL Global AC Restricted – Akkumulerende, klasse DKK Global AC Restricted – Akkumulerende, klasse DKK W Global AC Restricted, osuuslaji EUR Global AC Restricted, osuuslaji EUR W Global AC Restricted, klasse NOK Global AC Restricted, klasse NOK W Global AC Restricted, klass SEK W	81	Sweden Restricted – Accumulating KL Sweden Restricted, klass SEK Y Sweden Restricted, klass SEK W
44	Global Emerging Markets Restricted – Accumulating KL Global Emerging Markets Restricted – Akkumulerende, klasse DKK Global Emerging Markets Restricted – Akkumulerende, klasse DKK W Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W Global Emerging Markets Restricted, klass SEK Global Emerging Markets Restricted, klass SEK Y Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W	87	USA Restricted – Accumulating KL USA Restricted – Akkumulerende, klasse DKK USA Restricted, klass SEK W USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W USA Restricted, osuuslaji EUR W USA Restricted, osuuslaji EUR W h USA Restricted, osuuslaji EUR USA Restricted, klasse NOK USA Restricted, osuuslaji NOK W USA Restricted, klass SEK Y USA Restricted, klass SEK
55	Japan Restricted – Accumulating KL Japan Restricted – Akkumulerende, klasse DKK Japan Restricted – Akkumulerende, klasse DKK W Japan Restricted, osuuslaji EUR W Japan Restricted, klasse NOK Japan Restricted, klasse NOK W Japan Restricted, klass SEK Japan Restricted, klass SEK Y Japan Restricted, klass SEK W		
66	Norway Restricted – Accumulating KL Norway Restricted, klasse NOK Norway Restricted, klasse NOK W		

Europe Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

- Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK
- Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W
- Europe Restricted, osuuslaji EUR
- Europe Restricted, osuuslaji EUR W
- Europe Restricted, klasse NOK
- Europe Restricted, klasse NOK W
- Europe Restricted, klass SEK
- Europe Restricted, klass SEK Y
- Europe Restricted, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	03-03-2020	DKK	15,70	15,42	0,28
Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	15-04-2015	DKK	15,81	15,42	0,40
Europe Restricted, osuuslaji EUR	22-08-2025	EUR	5,41	5,15	0,26
Europe Restricted, osuuslaji EUR W	15-04-2015	EUR	15,64	15,23	0,40
Europe Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	16,42	16,08	0,34
Europe Restricted, klasse NOK W	15-04-2015	NOK	16,49	16,08	0,41
Europe Restricted, klass SEK	24-11-2020	SEK	9,31	9,05	0,26
Europe Restricted, klass SEK Y	30-11-2023	SEK	8,96	9,05	-0,09
Europe Restricted, klass SEK W	15-04-2015	SEK	9,42	9,05	0,38

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Europe Restricted, osuuslaji EUR	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Europe Restricted - Accumulating KL

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europe Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Europe Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Europe Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Europe Restricted, klasse SEK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Europe Restricted, klasse SEK Y	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Europe Restricted, klasse SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Europe Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	252	188
2	Renteudgifter	-66	-265
3	Udbytter	87.455	72.330
Renter og udbytter i alt		87.641	72.253
4 Kursgevinster og -tab			
	Kapitalandele	347.884	225.176
	Afledte finansielle instr.	1	-160
	Valutakonti	2.116	-433
	Øvrige aktiver/passiver	-93	234
5	Handelsomkostninger	0	0
Kursgevinster og -tab i alt		349.909	224.816
Indtægter i alt		437.549	297.069
6	Administrationsomkostninger	-10.452	-7.009
Resultat før skat		427.098	290.060
7	Skat	-4.534	-1.501
Årets nettoresultat		422.564	288.559
Overført til formuen		422.564	288.559
Disponeret i alt		422.564	288.559

Balance		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	6.541	1.505
Likvide midler i alt		6.541	1.505
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	171.763	120.398
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.656.268	1.748.033
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	16.768	4.942
Kapitalandele i alt		3.844.798	1.873.373
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.489	881
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.688	902
	Aktuelle skatteaktiver	22.519	20.744
Andre aktiver i alt		26.696	22.527
Aktiver i alt		3.878.035	1.897.404
Passiver			
8	Investoreernes formue	3.876.979	1.896.835
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	1.056	569
Anden gæld i alt		1.056	569
Passiver i alt		3.878.035	1.897.404

*Europe Restricted - Accumulating KL***Noter til resultatopgørelse og balance**

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	422.564	288.559	457.491	-507.955	1.179.820
Investorerens formue [t.DKK]	3.876.979	1.896.835	2.792.343	2.444.009	3.774.790

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	252	188
Renteindtægter i alt	252	188

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	66	265
Renteudgifter i alt	66	265

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.435	2.473
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	83.728	69.768
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	292	89
Udbytter i alt	87.455	72.330

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-50.154	-11.060
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	385.366	233.222
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2.408	7
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	10.264	3.007
Terminsforsretninger/futures m.m.	1	-160
Valutakonti	2.116	-433
Øvrige aktiver/passiver	-93	234
Handelsomkostninger	0	0
Kursgevinster og -tab i alt	349.909	224.816

Europe Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-5.487	-4.073
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5.487	4.073
Handelsomkostninger i alt	0	0

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	2.270	1.783
Distributionshonorar	2.345	642
Fast administrationshonorar	5.836	4.584
Administrationsomkostninger i alt	10.452	7.009

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	4.534	1.501
Skat i alt	4.534	1.501

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	16.958.424	1.896.835	24.177.687	2.792.343
Emissioner i året	22.857.045	2.935.374	16.637.606	1.894.371
Indløsninger i året	-10.580.351	-1.379.680	-23.856.870	-3.079.615
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.886	0	1.176
Overførsel af periodens resultat	0	422.564	0	288.559
Investoreernes formue i alt	29.235.118	3.876.979	16.958.424	1.896.835

Supplerende noter**Finansielle instrumenter i pct.**

	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,2	98,8
Øvrige aktiver og passiver	0,8	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.

Europe Restricted - Accumulating KL

	Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK		Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Europe Restricted, osuuslaji EUR	Europe Restricted, osuuslaji EUR W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	22.8-31.12.2025	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	24.112	4.539	27.036	78.574	501	156.224	107.888
Klassespecifikke transaktioner:							
Terminsforsretninger	0	0	0	0	0	0	9
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-125	-35	-137	-394	-2	-847	-643
Distributionshonorar	-178	-51	0	0	-3	0	0
Administrationshonorar	-320	-91	-353	-1.013	-5	-2.179	-1.654
Klassens resultat	23.489	4.362	26.545	77.167	491	153.197	105.599
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,5	98,7	98,5	98,7	98,7	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,2	98,8	99,2	98,8	99,2	99,2	98,8
Øvrige aktiver og passiver	0,8	1,2	0,8	1,2	0,8	0,8	1,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	64.835	37.038	104.084	629.644	0	857.504	1.096.247
Emissioner i året	168.444	24.522	247.400	252.699	14.690	683.679	133.547
Indløsninger i året	-10.823	-1.123	-48.787	-855.583	-5.325	-392.802	-477.927
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	185	35	274	156	0	297	37
Overførsel af periodens resultat	23.489	4.362	26.545	77.167	491	153.197	105.599
Investorerne formue ultimo	246.129	64.835	329.516	104.084	9.856	1.301.875	857.504
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	422.825	269.634	657.993	4.447.796	0	7.265.058	10.377.847
Emissioner i året	1.030.536	161.191	1.438.217	1.661.021	192.813	5.351.805	1.139.684
Indløsninger i året	-66.000	-8.000	-297.509	-5.450.824	-68.166	-3.093.333	-4.252.473
Andele ultimo året	1.387.361	422.825	1.798.701	657.993	124.647	9.523.530	7.265.058

Europe Restricted - Accumulating KL

	Europe Restricted, klasse NOK		Europe Restricted, klasse NOK W		Europe Restricted, klasse SEK		Europe Restricted, klasse SEK Y	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	36.191	13.071	7.061	13.021	53.090	2.175	55.279	-5.282
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	1	-59	0	206	0	-18	0	-11
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-175	-106	-33	-110	-301	-31	-268	-79
Distributionshonorar	-125	-75	0	0	-430	-44	-1.610	-472
Administrationshonorar	-449	-272	-84	-283	-775	-79	-690	-202
Klassens resultat	35.444	12.559	6.944	12.834	51.584	2.003	52.711	-6.047
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,5	98,7	98,5	98,7	98,5	98,7	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,2	98,8	99,2	98,8	99,2	98,8	99,2	98,8
Øvrige aktiver og passiver	0,8	1,2	0,8	1,2	0,8	1,2	0,8	1,2
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	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	197.787	95.341	39.953	106.384	77.258	18.668	306.925	5.215
Emissioner i året	167.691	131.541	67.389	343.152	593.188	75.018	115.841	355.547
Indløsninger i året	-109.652	-41.775	-77.263	-422.797	-51.727	-18.523	-51.679	-48.299
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-10	122	31	379	550	92	97	509
Overførsel af periodens resultat	35.444	12.559	6.944	12.834	51.584	2.003	52.711	-6.047
Investorerne formue ultimo	291.260	197.787	37.054	39.953	670.852	77.258	423.895	306.925
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	1.610.095	866.514	283.792	844.996	723.499	195.168	4.029.552	76.170
Emissioner i året	1.277.923	1.085.434	453.226	2.454.299	5.159.243	701.804	1.426.273	4.579.223
Indløsninger i året	-839.721	-341.854	-509.779	-3.015.503	-452.688	-173.472	-630.002	-625.841
Andele ultimo året	2.048.297	1.610.095	227.239	283.792	5.430.054	723.499	4.825.822	4.029.552

Europe Restricted - Accumulating KL

Europe Restricted, klass SEK W

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	73.520	81.742
Klassespecifikke transaktioner:		
Terminsforsretninger	0	-286
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-381	-385
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-981	-990
Klassens resultat	72.158	80.082
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,2	98,8
Øvrige aktiver og passiver	0,8	1,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	248.489	803.806
Emissioner i året	877.053	578.345
Indløsninger i året	-631.621	-1.213.589
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	463	-155
Overførsel af periodens resultat	72.158	80.082
Investorerne formue ultimo	566.541	248.489
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	1.965.610	7.099.563
Emissioner i året	6.527.011	4.854.951
Indløsninger i året	-4.623.153	-9.988.904
Andele ultimo året	3.869.468	1.965.610

Europe Restricted - Accumulating KL

Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	Sharpe Ratio	1,15
Akkumulerende	Frankrig	Sharpe Ratio (benchm.)	1,07
Introduceret: Marts 2020	Schweiz	Standardafvigelse	9,81
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)	9,82
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter	Spanien	Tracking error	0,65
Fondskode: DK0061269602	Holland	Information Ratio	1,28
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Italien	Active share	7,11
	Sverige		4,7%
	Danmark		4,5%
	Øvrige		7,7%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	15,70	11,63	18,53	-13,86	25,20
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	15,42	10,98	16,94	-13,18	25,50
Sharpe Ratio i DKK	1,15	0,14	0,47	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	177,41	153,34	137,37	115,89	134,54
Nettoresultat [t.DKK]	23.489	4.362	5.587	-4.453	2.626
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorernes formue [t.DKK]	246.129	64.835	37.038	27.947	28.113
Antal andele	1.387.361	422.825	269.634	241.151	208.949
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	Sharpe Ratio	1,16
Akkumulerende	Frankrig	Sharpe Ratio (benchm.)	1,07
Introduceret: April 2015	Schweiz	Standardafvigelse	9,81
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)	9,82
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter	Spanien	Tracking error	0,65
Fondskode: DK0060607570	Holland	Information Ratio	1,46
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Italien	Active share	7,11
	Sverige		4,7%
	Danmark		4,5%
	Øvrige		7,7%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	15,81	11,74	18,65	-13,78	25,32
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	15,42	10,98	16,94	-13,18	25,50
Sharpe Ratio i DKK	1,16	0,15	0,48	0,10	0,90
Indre værdi [DKK pr. andel]	183,20	158,18	141,56	119,31	138,38
Nettoresultat [t.DKK]	26.545	77.167	109.956	-207.651	303.171
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorernes formue [t.DKK]	329.516	104.084	629.644	688.403	1.570.503
Antal andele	1.798.701	657.993	4.447.796	5.769.725	11.349.229
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Europe Restricted - Accumulating KL

Europe Restricted, osuuslaji EUR

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	17,8%	Active share 7,11
Akkumulerende	Frankrig	17,0%	
Introduceret: August 2025	Schweiz	16,4%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	14,4%	
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i EUR	Spanien	7,0%	
Fondskode: DK0064194880	Holland	5,4%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Italien	5,1%	
	Sverige	4,7%	
	Danmark	4,5%	
	Øvrige	7,7%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i EUR [pct.]	5,41	-	-	-	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	5,15	-	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	10,59	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	491	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	-	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	9.856	-	-	-	-
Antal andele	124.647	-	-	-	-
Stykstørrelse i EUR	10	-	-	-	-

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

Europe Restricted, osuuslaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	17,8%	Sharpe Ratio 1,14
Akkumulerende	Frankrig	17,0%	
Introduceret: April 2015	Schweiz	16,4%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	14,4%	
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index incl. net dividends measured in EUR	Spanien	7,0%	
Fondskode: DK0060609006	Holland	5,4%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Italien	5,1%	
	Sverige	4,7%	Active share 7,11
	Danmark	4,5%	
	Øvrige	7,7%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i EUR [pct.]	15,64	11,70	18,36	-13,77	25,44
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	15,23	10,94	16,66	-13,16	25,60
Sharpe Ratio i EUR	1,14	0,15	0,49	0,12	0,92
Indre værdi [EUR pr. andel]	18,30	15,83	14,17	11,97	13,89
Nettoresultat [t.DKK]	153.197	105.599	193.825	-176.296	660.042
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerens formue [t.DKK]	1.301.875	857.504	1.096.247	1.025.832	1.263.974
Antal andele	9.523.530	7.265.058	10.377.847	11.521.765	12.239.069
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Europe Restricted - Accumulating KL

Europe Restricted, klasse NOK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	Sharpe Ratio	1,18
Akkumulerende	Frankrig	Sharpe Ratio (benchm.)	1,12
Introduceret: April 2018	Schweiz	Standardafvigelse	11,72
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)	11,76
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Spanien	Tracking error	0,65
Fondskode: DK0060954964	Holland	Information Ratio	1,40
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Italien	Active share	7,11
	Sverige		4,7%
	Danmark		4,5%
	Øvrige		7,7%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i NOK [pct.]	16,42	17,00	26,23	-9,71	20,00
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	16,08	16,30	24,48	-8,96	20,24
Sharpe Ratio i NOK	1,18	0,48	0,64	0,25	1,27
Indre værdi [NOK pr. andel]	225,54	193,73	165,58	131,17	145,28
Nettoresultat [t.DKK]	35.444	12.559	12.135	-9.307	9.509
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorernes formue [t.DKK]	291.260	197.787	95.341	55.996	67.430
Antal andele	2.048.297	1.610.095	866.514	603.525	625.803
Stykestørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Europe Restricted, klasse NOK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	Sharpe Ratio	1,19
Akkumulerende	Frankrig	Sharpe Ratio (benchm.)	1,12
Introduceret: April 2015	Schweiz	Standardafvigelse	11,72
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)	11,76
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Spanien	Tracking error	0,65
Fondskode: DK0060607653	Holland	Information Ratio	1,57
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Italien	Active share	7,11
	Sverige		4,7%
	Danmark		4,5%
	Øvrige		7,7%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i NOK [pct.]	16,49	17,18	26,30	-9,59	20,06
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	16,08	16,30	24,48	-8,96	20,24
Sharpe Ratio i NOK	1,19	0,49	0,65	0,26	1,27
Indre værdi [NOK pr. andel]	258,63	222,02	189,47	150,02	165,94
Nettoresultat [t.DKK]	6.944	12.834	18.535	-21.863	27.517
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorernes formue [t.DKK]	37.054	39.953	106.384	109.959	149.626
Antal andele	227.239	283.792	844.996	1.036.251	1.215.759
Stykestørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Europe Restricted - Accumulating KL

Europe Restricted, klass SEK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	Sharpe Ratio	0,95
Akkumulerende	Frankrig	Sharpe Ratio (benchm.)	0,89
Introduceret: November 2020	Schweiz	Standardafvigelse	10,61
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)	10,56
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Spanien	Tracking error	0,65
Fondskode: DK0061270295	Holland	Information Ratio	1,26
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Italien	Active share	7,11
	Sverige		4,7%
	Danmark		4,5%
	Øvrige		7,7%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	9,31	14,69	18,37	-6,96	28,38
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	9,05	14,02	16,79	-6,21	28,70
Sharpe Ratio i SEK	0,95	0,42	0,78	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	179,09	163,84	142,85	120,68	129,70
Nettoresultat [t.DKK]	51.584	2.003	2.300	-1.562	1.556
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorernes formue [t.DKK]	670.852	77.258	18.668	10.571	10.709
Antal andele	5.430.054	723.499	195.168	130.997	114.303
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Europe Restricted, klass SEK Y

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	17,8%	Active share 7,11
Akkumulerende	Frankrig	17,0%	
Introduceret: November 2023	Schweiz	16,4%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	14,4%	
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Spanien	7,0%	
Fondskode: DK0062613022	Holland	5,4%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Italien	5,1%	
	Sverige	4,7%	
	Danmark	4,5%	
	Øvrige	7,7%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	8,96	14,31	1,65	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	9,05	14,02	1,71	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	127,33	116,86	102,24	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	52.711	-6.047	253	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,67	0,67	0,67	-	-
Investorernes formue [t.DKK]	423.895	306.925	5.215	-	-
Antal andele	4.825.822	4.029.552	76.170	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	-	-

2023 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Europe Restricted - Accumulating KL

Europe Restricted, klass SEK W

Profil	Landefordeling		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	17,8%	Sharpe Ratio	0,96
Akkumulerende	Frankrig	17,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,89
Introduceret: April 2015	Schweiz	16,4%	Standardafvigelse	10,61
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	14,4%	Standardafvigelse (benchm.)	10,56
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Spanien	7,0%	Tracking error	0,64
Fondskode: DK0060608974	Holland	5,4%	Information Ratio	1,41
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Italien	5,1%	Active share	7,11
	Sverige	4,7%		
	Danmark	4,5%		
	Øvrige	7,7%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	9,42	14,72	18,49	-6,86	28,51
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	9,05	14,02	16,79	-6,21	28,70
Sharpe Ratio i SEK	0,96	0,43	0,79	0,22	0,95
Indre værdi [SEK pr. andel]	212,24	193,96	169,08	142,69	153,21
Nettoresultat [t.DKK]	72.158	80.082	114.900	-86.823	175.399
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerne formue [t.DKK]	566.541	248.489	803.806	525.302	684.434
Antal andele	3.869.468	1.965.610	7.099.563	5.504.931	6.184.316
Styketørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Global AC Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investorerer indeksbaseret globalt i aktier inkl. emerging markets. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Global AC Restricted, osuuslaji EUR

Global AC Restricted, osuuslaji EUR W

Global AC Restricted, klasse NOK

Global AC Restricted, klasse NOK W

Global AC Restricted, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merakast i pct
Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	03-03-2020	DKK	7,30	7,43	-0,13
Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	26-08-2015	DKK	7,40	7,43	-0,02
Global AC Restricted, osuuslaji EUR	22-08-2025	EUR	7,32	7,36	-0,05
Global AC Restricted, osuuslaji EUR W	26-08-2015	EUR	7,23	7,26	-0,03
Global AC Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	7,97	8,04	-0,07
Global AC Restricted, klasse NOK W	26-08-2015	NOK	8,02	8,04	-0,02
Global AC Restricted, klass SEK W	26-08-2015	SEK	1,48	1,50	-0,02

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global AC Restricted, osuuslaji EUR	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global AC Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global AC Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global AC Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Global AC Restricted - Accumulating KL

Afdeling / Klasse	Evaluerings
Global AC Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Global AC Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	203	558
2	Renteudgifter	-175	-337
3	Udbytter	156.419	178.700
Renter og udbytter i alt		156.447	178.922
4 Kursgevinster og -tab			
	Obligationer	-6	-7
	Kapitalandele	616.139	2.992.217
	Afledte finansielle instr.	0	-994
	Valutakonti	-8.146	1.926
	Øvrige aktiver/passiver	7	123
5	Handelsomkostninger	-176	-1.148
Kursgevinster og -tab i alt		607.818	2.992.117
Indtægter i alt		764.265	3.171.039
6	Administrationsomkostninger	-35.820	-38.684
Resultat før skat		728.445	3.132.355
7	Skat	-16.208	-17.853
Årets nettoresultat		712.237	3.114.503
Overført til formuen		712.237	3.114.503
Disponeret i alt		712.237	3.114.503

Balance		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	7.793	7.776
Likvide midler i alt		7.793	7.776
Obligationer			
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	66	72
Obligationer i alt		66	72
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	63.136	96.127
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.128.912	10.811.225
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	353.070	326.584
Kapitalandele i alt		10.545.118	11.233.936
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		0	0
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.201	6.091
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	424	3
	Aktuelle skatteaktiver	7.916	6.969
Andre aktiver i alt		13.541	13.063
Aktiver i alt		10.566.518	11.254.847
Passiver			
8	Investorerne formue	10.563.021	11.249.362
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	3.290	3.624
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	206	1.861
Anden gæld i alt		3.497	5.485
Passiver i alt		10.566.518	11.254.847

Global AC Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	712.237	3.114.503	2.198.218	-2.379.304	2.500.687
Investorerens formue [t.DKK]	10.563.021	11.249.362	9.221.370	10.354.938	12.167.974

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	202	557
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1	2
Renteindtægter i alt	203	558

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	175	337
Renteudgifter i alt	175	337

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.585	1.629
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	151.815	174.293
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3.019	2.778
Udbytter i alt	156.419	178.700

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-6	-7
Noterede aktier fra danske selskaber	-23.500	-15.989
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	578.124	2.864.960
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.007	3
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	60.395	143.243
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	113	0
Terminsforsretninger/futures m.m.	0	-994
Aktiebaserede salgskontrakter	0	0
Valutakonti	-8.146	1.926
Øvrige aktiver/passiver	7	123
Handelsomkostninger	-176	-1.148
Kursgevinster og -tab i alt	607.818	2.992.117

Global AC Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2.590	-5.451
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.414	4.302
Handelsomkostninger i alt	-176	-1.148

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	11.967	13.398
Distributionshonorar	5.901	5.190
Fast administrationshonorar	17.951	20.096
Administrationsomkostninger i alt	35.820	38.684

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	16.208	17.853
Skat i alt	16.208	17.853

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	53.913.003	11.249.362	53.999.456	9.221.370
Emissioner i året	8.190.822	1.691.174	22.656.048	3.988.554
Indløsninger i året	-13.957.824	-3.091.642	-22.742.501	-5.079.401
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.891	0	4.337
Overførsel af periodens resultat	0	712.237	0	3.114.503
Investoreernes formue i alt	48.146.001	10.563.021	53.913.003	11.249.362

Supplerende noter**Finansielle instrumenter i pct.**

	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5	97,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,3	2,9
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,1
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.

Global AC Restricted - Accumulating KL

	Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK		Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Global AC Restricted, osuuslaji EUR	Global AC Restricted, osuuslaji EUR W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	22.8-31.12.2025	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	360.537	1.107.537	99.866	935.569	796	45.353	33.780
Klassespecifikke transaktioner:							
Terminsforsretninger	0	0	0	0	0	0	-1
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-5.646	-4.821	-1.482	-3.786	-7	-521	-152
Distributionshonorar	-4.705	-4.017	0	0	-5	0	0
Administrationshonorar	-8.469	-7.231	-2.223	-5.679	-10	-782	-228
Klassens resultat	341.717	1.091.468	96.161	926.104	775	44.050	33.398
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5	97,0	96,5	97,0	96,5	96,5	97,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,3	2,9	3,3	2,9	3,3	3,3	2,9
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,9	99,8	99,9	99,8	99,8	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	4.796.744	2.756.447	2.018.910	3.169.231	0	190.075	80.147
Emissioner i året	438.213	1.157.166	249.837	424.721	34.947	390.818	99.555
Indløsninger i året	-501.698	-209.238	-1.112.271	-2.502.590	-5.422	-24.766	-23.093
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	469	902	620	1.443	26	211	68
Overførsel af periodens resultat	341.717	1.091.468	96.161	926.104	775	44.050	33.398
Investorerne formue ultimo	5.075.445	4.796.744	1.253.257	2.018.910	30.326	600.389	190.075
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	24.441.675	18.563.727	6.795.919	14.114.114	0	859.205	479.316
Emissioner i året	2.271.884	6.995.239	876.859	1.564.192	444.145	1.780.822	496.641
Indløsninger i året	-2.610.740	-1.117.291	-3.744.998	-8.882.387	-68.230	-113.028	-116.751
Andele ultimo året	24.102.819	24.441.675	3.927.780	6.795.919	375.915	2.526.999	859.205

Global AC Restricted - Accumulating KL

	Global AC Restricted, klasse NOK		Global AC Restricted, klasse NOK W		Global AC Restricted, klasse SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	159.129	647.714	48.078	216.492	34.297	213.088
Klassespecifikke transaktioner:						
Terminsforsretninger	0	-560	0	-316	0	-116
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-2.857	-2.815	-779	-883	-676	-941
Distributionshonorar	-1.190	-1.173	0	0	0	0
Administrationshonorar	-4.285	-4.222	-1.169	-1.324	-1.014	-1.412
Klassens resultat	150.797	638.944	46.130	213.969	32.607	210.619
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5	97,0	96,5	97,0	96,5	97,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,3	2,9	3,3	2,9	3,3	2,9
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,9	99,8	99,9	99,8	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	2.785.398	1.490.073	707.261	705.314	750.974	1.020.157
Emissioner i året	223.642	1.382.842	80.116	335.788	273.601	588.481
Indløsninger i året	-825.895	-727.283	-99.363	-548.253	-522.229	-1.068.944
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	214	822	91	442	259	661
Overførsel af periodens resultat	150.797	638.944	46.130	213.969	32.607	210.619
Investorerne formue ultimo	2.334.156	2.785.398	734.236	707.261	535.213	750.974
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	15.518.003	10.975.214	3.035.623	4.004.090	3.262.578	5.862.995
Emissioner i året	1.270.772	9.158.784	345.962	1.512.247	1.200.378	2.928.946
Indløsninger i året	-4.675.274	-4.615.995	-447.482	-2.480.714	-2.298.072	-5.529.363
Andele ultimo året	12.113.501	15.518.003	2.934.103	3.035.623	2.164.883	3.262.578

Global AC Restricted - Accumulating KL

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	USA	66,7%	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Japan	4,4%	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Marts 2020	Hongkong	3,0%	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 4	Taiwan	2,6%	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index inkl. nettoudbytter	Storbritannien	2,6%	Tracking error
Fondskode: DK0061269792	Canada	2,5%	Information Ratio
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Schweiz	2,3%	Active share
	Frankrig	2,3%	
	Tyskland	1,9%	
	Øvrige	11,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	7,30	32,17	24,87	-18,42	29,40
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	7,43	32,62	24,69	-17,77	29,42
Sharpe Ratio i DKK	1,34	0,50	0,54	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	210,57	196,25	148,49	118,91	145,77
Nettoresultat [t.DKK]	341.717	1.091.468	427.785	-198.978	70.344
Administrationsomkostninger [pct.]	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Investorernes formue [t.DKK]	5.075.445	4.796.744	2.756.447	1.155.552	835.742
Antal andele	24.102.819	24.441.675	18.563.727	9.717.485	5.733.474
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	USA	66,7%	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Japan	4,4%	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: August 2015	Hongkong	3,0%	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 4	Taiwan	2,6%	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index inkl. nettoudbytter	Storbritannien	2,6%	Tracking error
Fondskode: DK0060607737	Canada	2,5%	Information Ratio
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Schweiz	2,3%	Active share
	Frankrig	2,3%	
	Tyskland	1,9%	
	Øvrige	11,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	7,40	32,30	24,99	-18,34	29,52
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	7,43	32,62	24,69	-17,77	29,42
Sharpe Ratio i DKK	1,35	0,51	0,55	0,22	1,27
Indre værdi [DKK pr. andel]	319,08	297,08	224,54	179,65	219,99
Nettoresultat [t.DKK]	96.161	926.104	677.920	-964.776	1.330.565
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorernes formue [t.DKK]	1.253.257	2.018.910	3.169.231	3.318.635	5.996.522
Antal andele	3.927.780	6.795.919	14.114.114	18.473.290	27.258.193
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global AC Restricted - Accumulating KL

Global AC Restricted, osuuslaji EUR

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	USA	66,7%	Active share
Akkumulerende	Japan	4,4%	7,17
Introduceret: August 2025	Hongkong	3,0%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Taiwan	2,6%	
Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i EUR	Storbritannien	2,6%	
Fondskode: DK0064194617	Canada	2,5%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Schweiz	2,3%	
	Frankrig	2,3%	
	Tyskland	1,9%	
	Øvrige	11,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i EUR [pct.]	7,32	-	-	-	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	7,36	-	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	10,80	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	775	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,40	-	-	-	-
Investorerne formue [t.DKK]	30.326	-	-	-	-
Antal andele	375.915	-	-	-	-
Stykstørrelse i EUR	10	-	-	-	-

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

Global AC Restricted, osuuslaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	USA	66,7%	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Japan	4,4%	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: August 2015	Hongkong	3,0%	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 4	Taiwan	2,6%	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index incl. net dividends measured in EUR	Storbritannien	2,6%	Tracking error
Fondskode: DK0060609279	Canada	2,5%	Information Ratio
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Schweiz	2,3%	Active share
	Frankrig	2,3%	7,17
	Tyskland	1,9%	
	Øvrige	11,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i EUR [pct.]	7,23	32,25	24,68	-18,30	29,59
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	7,26	32,57	24,39	-17,76	29,52
Sharpe Ratio i EUR	1,34	0,51	0,56	0,25	1,29
Indre værdi [EUR pr. andel]	31,81	29,67	22,43	17,99	22,02
Nettoresultat [t.DKK]	44.050	33.398	13.553	-17.611	46.437
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerne formue [t.DKK]	600.389	190.075	80.147	51.235	25.053
Antal andele	2.526.999	859.205	479.316	382.947	152.957
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Global AC Restricted - Accumulating KL

Global AC Restricted, klasse NOK

Profil	Landefordeling		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	USA	66,7%	Sharpe Ratio	1,43
Akkumulerende	Japan	4,4%	Sharpe Ratio (benchm.)	1,43
Introduceret: April 2018	Hongkong	3,0%	Standardafvigelse	13,14
Risikoindikator [1-7]: 4	Taiwan	2,6%	Standardafvigelse (benchm.)	13,12
Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Storbritannien	2,6%	Tracking error	0,20
Fondskode: DK0060955185	Canada	2,5%	Information Ratio	-0,37
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Schweiz	2,3%	Active share	7,17
	Frankrig	2,3%		
	Tyskland	1,9%		
	Øvrige	11,6%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i NOK [pct.]	7,97	38,55	32,98	-14,42	24,02
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	8,04	38,97	32,73	-13,78	23,98
Sharpe Ratio i NOK	1,43	0,90	0,74	0,45	1,84
Indre værdi [NOK pr. andel]	305,62	283,07	204,32	153,64	179,52
Nettoresultat [t.DKK]	150.797	638.944	435.709	-440.499	446.883
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	2.334.156	2.785.398	1.490.073	2.168.252	2.083.338
Antal andele	12.113.501	15.518.003	10.975.214	19.951.793	15.646.930
Stykestørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Global AC Restricted, klasse NOK W

Profil	Landefordeling		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	USA	66,7%	Sharpe Ratio	1,43
Akkumulerende	Japan	4,4%	Sharpe Ratio (benchm.)	1,43
Introduceret: August 2015	Hongkong	3,0%	Standardafvigelse	13,14
Risikoindikator [1-7]: 4	Taiwan	2,6%	Standardafvigelse (benchm.)	13,12
Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Storbritannien	2,6%	Tracking error	0,20
Fondskode: DK0060607810	Canada	2,5%	Information Ratio	-0,08
Portefoljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Schweiz	2,3%	Active share	7,17
	Frankrig	2,3%		
	Tyskland	1,9%		
	Øvrige	11,6%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i NOK [pct.]	8,02	38,61	33,05	-14,37	24,08
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	8,04	38,97	32,73	-13,78	23,98
Sharpe Ratio i NOK	1,43	0,90	0,74	0,45	1,85
Indre værdi [NOK pr. andel]	396,90	367,43	265,09	199,24	232,69
Nettoresultat [t.DKK]	46.130	213.969	137.516	-116.121	87.724
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	734.236	707.261	705.314	608.149	404.753
Antal andele	2.934.103	3.035.623	4.004.090	4.315.339	2.345.357
Stykestørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Global AC Restricted - Accumulating KL

Global AC Restricted, klass SEK W

Profil	Landefordeling		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	USA	66,7%	Sharpe Ratio	1,07
Akkumulerende	Japan	4,4%	Sharpe Ratio [benchm.]	1,07
Introduceret: August 2015				
Risikoindikator [1-7]: 4	Hongkong	3,0%	Standardafvigelse	14,09
Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index inkl. nettoudbytter mål i SEK	Taiwan	2,6%	Standardafvigelse [benchm.]	14,08
Fondskode: DK0060609196	Storbritannien	2,6%	Tracking error	0,20
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada	2,5%	Information Ratio	-0,05
	Schweiz	2,3%	Active share	7,17
	Frankrig	2,3%		
	Tyskland	1,9%		
	Øvrige	11,6%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	1,48	35,91	24,83	-11,79	32,82
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	1,50	36,25	24,52	-11,17	32,71
Sharpe Ratio i SEK	1,07	0,78	0,83	0,37	1,35
Indre værdi [SEK pr. andel]	358,37	353,16	259,85	208,17	235,99
Nettoresultat [t.DKK]	32.607	210.619	505.735	-641.320	518.733
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	535.213	750.974	1.020.157	3.053.115	2.822.566
Antal andele	2.164.883	3.262.578	5.862.995	21.931.896	16.557.262
Styketørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i emerging markets aktier. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W

Global Emerging Markets Restricted, klass SEK

Global Emerging Markets Restricted, klass SEK Y

Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	03-03-2020	DKK	16,13	16,21	-0,08
Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	26-08-2015	DKK	16,25	16,21	0,04
Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W	26-08-2015	EUR	16,07	16,03	0,04
Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	16,85	16,87	-0,02
Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W	26-08-2015	NOK	16,91	16,87	0,04
Global Emerging Markets Restricted, klass SEK	03-03-2020	SEK	9,72	9,79	-0,07
Global Emerging Markets Restricted, klass SEK Y	30-11-2023	SEK	9,17	9,79	-0,63
Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W	26-08-2015	SEK	9,84	9,79	0,05

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global Emerging Markets Restricted, klasse SEK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global Emerging Markets Restricted, klasse SEK Y	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global Emerging Markets Restricted, klasse SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	124	163
2	Renteudgifter	-532	-890
3	Udbytter	114.012	106.240
Renter og udbytter i alt		113.604	105.514
Kursgevinster og -tab			
4	Obligationer	0	0
	Kapitalandele	610.080	483.863
	Afledte finansielle instr.	111	-5
	Valutakonti	-3.605	-1.731
	Øvrige aktiver/passiver	42	-20
5	Handelsomkostninger	-2.186	-2.323
Kursgevinster og -tab i alt		604.443	479.784
Indtægter i alt		718.047	585.298
6	Administrationsomkostninger	-22.172	-21.007
Resultat før skat		695.875	564.292
7	Skat	-10.383	-8.886
Årets nettoresultat		685.492	555.406
Overført til formuen		685.492	555.406
Disponeret i alt		685.492	555.406

Balance		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	8.184	5.232
Likvide midler i alt		8.184	5.232
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.670.878	4.222.949
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	81.532	44.559
Kapitalandele i alt		4.752.411	4.267.508
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	585
Afledte finansielle instrumenter i alt		0	585
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.845	3.431
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.864	7.796
	Aktuelle skatteaktiver	1.052	885
Andre aktiver i alt		9.760	12.113
Aktiver i alt		4.770.355	4.285.437
Passiver			
8	Investorenes formue	4.768.272	4.276.804
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	2.076	1.859
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6	6.774
Anden gæld i alt		2.083	8.633
Passiver i alt		4.770.355	4.285.437

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	685.492	555.406	74.361	-906.975	134.404
Investorerens formue [t.DKK]	4.768.272	4.276.804	4.598.061	3.618.457	5.217.499

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		124
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		0
Renteindtægter i alt	124	163

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	532	890
Renteudgifter i alt	532	890

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	113.331	105.521
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	682	699
Øvrige udbytter	0	20
Udbytter i alt	114.012	106.240

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	597.136	469.195
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	12.944	14.668
Terminsforretninger/futures m.m.	0	-43
Aktiebaserede salgskontrakter	111	37
Valutakonti	-3.605	-1.731
Øvrige aktiver/passiver	42	-20
Handelsomkostninger	-2.186	-2.323
Kursgevinster og -tab i alt	604.443	479.784

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-5.960	-6.177
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3.775	3.854
Handelsomkostninger i alt	-2.186	-2.323

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	5.055	4.844
Distributionshonorar	6.088	5.593
Fast administrationshonorar	11.029	10.569
Administrationsomkostninger i alt	22.172	21.007

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	10.383	8.886
Skat i alt	10.383	8.886

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	37.630.244	4.276.804	44.846.202	4.598.061
Emissioner i året	9.136.056	1.276.618	8.328.816	955.426
Indløsninger i året	-10.602.858	-1.473.649	-15.544.774	-1.837.168
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.006	0	5.080
Overførsel af periodens resultat	0	685.492	0	555.406
Investoreernes formue i alt	36.163.442	4.768.272	37.630.244	4.276.804

Supplerende noter	31.12.2025	31.12.2024
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	1,1
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,2
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 Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

	Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK		Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Global Emerging Markets Restricted, osuslaji EUR W		Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	137.839	102.007	160.353	139.997	108.747	82.418	3.593	4.670
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	0	0	0	0	0	3	0	-3
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-973	-871	-1.158	-1.121	-815	-728	-26	-53
Distributionshonorar	-884	-792	0	0	0	0	-12	-24
Administrationshonorar	-2.123	-1.900	-2.526	-2.446	-1.778	-1.589	-57	-115
Klassens resultat	133.860	98.444	156.669	136.430	106.154	80.105	3.497	4.475
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,7	98,0	98,7	98,0	98,7	98,0	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	1,1	1,7	1,1	1,7	1,1	1,7	1,1
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,8	99,7	99,8	99,7	99,8	99,7	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2
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	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	831.603	754.002	917.973	1.126.110	665.794	725.993	28.521	97.941
Emissioner i året	28.213	1.320	542.686	406.538	246.490	51.747	5.637	143.524
Indløsninger i året	-34.911	-22.212	-518.422	-753.418	-274.505	-192.450	-11.320	-218.099
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	85	49	1.530	2.313	498	400	25	681
Overførsel af periodens resultat	133.860	98.444	156.669	136.430	106.154	80.105	3.497	4.475
Investorerne formue ultimo	958.850	831.603	1.100.436	917.973	744.431	665.794	26.360	28.521
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	7.253.940	7.438.705	5.612.063	7.794.323	5.452.425	6.730.813	322.885	1.254.662
Emissioner i året	226.607	12.449	3.254.170	2.631.981	1.921.821	459.379	60.664	1.835.799
Indløsninger i året	-278.357	-197.214	-3.078.951	-4.814.241	-2.130.089	-1.737.767	-126.705	-2.767.576
Andele ultimo året	7.202.190	7.253.940	5.787.282	5.612.063	5.244.157	5.452.425	256.844	322.885

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

	Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W		Global Emerging Markets Restricted, klass SEK		Global Emerging Markets Restricted, klass SEK Y		Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.007	7.239	5.507	3.529	135.214	100.280	153.403	136.314
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	0	7	0	3	0	17	0	-70
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-22	-70	-39	-32	-945	-871	-1.077	-1.099
Distributionshonorar	0	0	-35	-29	-5.157	-4.749	0	0
Administrationshonorar	-47	-153	-84	-69	-2.063	-1.900	-2.350	-2.398
Klassens resultat	2.938	7.023	5.349	3.403	127.049	92.778	149.976	132.748
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,7	98,0	98,7	98,0	98,7	98,0	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	1,1	1,7	1,1	1,7	1,1	1,7	1,1
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,8	99,7	99,8	99,7	99,8	99,7	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2
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	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	20.687	122.661	32.964	27.881	820.195	768.907	959.068	974.567
Emissioner i året	0	6.353	9.843	10.007	57.917	50.314	385.832	285.624
Indløsninger i året	-3.646	-115.606	-6.816	-8.349	-70.394	-92.084	-553.635	-434.949
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	6	257	5	21	162	280	695	1.078
Overførsel af periodens resultat	2.938	7.023	5.349	3.403	127.049	92.778	149.976	132.748
Investorerne formue ultimo	19.985	20.687	41.345	32.964	934.929	820.195	941.936	959.068
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	161.163	1.082.291	409.131	391.419	10.844.181	11.440.373	7.574.456	8.713.617
Emissioner i året	1	54.087	113.366	130.138	733.861	714.132	2.825.565	2.490.851
Indløsninger i året	-27.228	-975.214	-80.620	-112.426	-879.784	-1.310.324	-4.001.124	-3.630.012
Andele ultimo året	133.937	161.163	441.876	409.131	10.698.259	10.844.181	6.398.897	7.574.456

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio	0,56
Akkumulerende	Taiwan	Sharpe Ratio (benchm.)	0,56
Introduceret: Marts 2020	Indien	Standardafvigelse	12,75
Risikoindikator [1-7]: 4	Sydkorea	Standardafvigelse (benchm.)	12,86
Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change Index inkl. nettoudbytter	Kina	Tracking error	0,53
Fondskode: DK0061269875	Sydafrika	Information Ratio	-0,13
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Brasilien	Active share	11,83
	Saudi-Arabien		
	Mexico		
	Øvrige		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	16,13	13,10	2,93	-17,85	3,09
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	16,21	12,92	3,22	-16,24	3,46
Sharpe Ratio i DKK	0,56	-0,26	-0,40	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	133,13	114,64	101,36	98,47	119,87
Nettoresultat [t.DKK]	133.860	98.444	6.059	-10.646	-1.403
Administrationsomkostninger [pct.]	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45
Investorerens formue [t.DKK]	958.850	831.603	754.002	50.136	55.592
Antal andele	7.202.190	7.253.940	7.438.705	509.128	463.751
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio	0,56
Akkumulerende	Taiwan	Sharpe Ratio (benchm.)	0,56
Introduceret: August 2015	Indien	Standardafvigelse	12,75
Risikoindikator [1-7]: 4	Sydkorea	Standardafvigelse (benchm.)	12,86
Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change Index inkl. nettoudbytter	Kina	Tracking error	0,53
Fondskode: DK0060608032	Sydafrika	Information Ratio	0,08
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Brasilien	Active share	11,83
	Saudi-Arabien		
	Mexico		
	Øvrige		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	16,25	13,22	3,04	-17,77	3,20
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	16,21	12,92	3,22	-16,24	3,46
Sharpe Ratio i DKK	0,56	-0,25	-0,40	-0,18	0,59
Indre værdi [DKK pr. andel]	190,15	163,57	144,48	140,22	170,52
Nettoresultat [t.DKK]	156.669	136.430	20.497	-483.139	90.806
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	1.100.436	917.973	1.126.110	1.618.747	2.834.157
Antal andele	5.787.282	5.612.063	7.794.323	11.544.226	16.620.270
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Hongkong	27,6%	Sharpe Ratio 0,55
Akkumulerende	Taiwan	21,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,55
Introduceret: August 2015			
Risikoindikator [1-7]: 4	Indien	14,1%	Standardafvigelse 12,80
Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change Index incl. net dividends measured in EUR	Sydkorea	9,7%	Standardafvigelse (benchm.) 12,91
Fondskode: DK0060609436	Kina	4,6%	Tracking error 0,53
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Sydafrika	4,0%	Information Ratio 0,08
	Brasilien	2,4%	Active share 11,83
	Saudi-Arabien	2,2%	
	Mexico	2,0%	
	Øvrige	11,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i EUR [pct.]	16,07	13,17	2,79	-17,76	3,31
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	16,03	12,88	2,97	-16,22	3,54
Sharpe Ratio i EUR	0,55	-0,25	-0,38	-0,16	0,61
Indre værdi [EUR pr. andel]	19,01	16,37	14,47	14,08	17,12
Nettoresultat [t.DKK]	106.154	80.105	12.167	-119.364	18.311
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	744.431	665.794	725.993	585.561	603.977
Antal andele	5.244.157	5.452.425	6.730.813	5.593.856	4.743.963
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Hongkong	27,6%	Sharpe Ratio 0,73
Akkumulerende	Taiwan	21,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,73
Introduceret: April 2018			
Risikoindikator [1-7]: 4	Indien	14,1%	Standardafvigelse 13,28
Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Sydkorea	9,7%	Standardafvigelse (benchm.) 13,35
Fondskode: DK0060955268	Kina	4,6%	Tracking error 0,53
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Sydafrika	4,0%	Information Ratio -0,03
	Brasilien	2,4%	Active share 11,83
	Saudi-Arabien	2,2%	
	Mexico	2,0%	
	Øvrige	11,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i NOK [pct.]	16,85	18,58	9,62	-13,81	-1,18
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	16,87	18,33	9,88	-12,17	-0,88
Sharpe Ratio i NOK	0,73	0,03	-0,31	-0,13	0,75
Indre værdi [NOK pr. andel]	162,78	139,30	117,48	107,16	124,33
Nettoresultat [t.DKK]	3.497	4.475	4.752	-79.777	5.445
Administrationsomkostninger [pct.]	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Investorerens formue [t.DKK]	26.360	28.521	97.941	462.853	450.326
Antal andele	256.844	322.885	1.254.662	6.106.350	4.883.691
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio	0,74
Akkumulerende	Taiwan	Sharpe Ratio (benchm.)	0,73
Introduceret: August 2015			
Risikoindikator [1-7]: 4	Indien	Standardafvigelse	13,28
Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Sydkorea	Standardafvigelse (benchm.)	13,35
Fondskode: DK0060608115	Kina	Tracking error	0,53
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Sydafrika	Information Ratio	0,11
	Brasilien	Active share	11,83
	Saudi-Arabien		
	Mexico		
	Øvrige		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i NOK [pct.]	16,91	18,69	9,68	-13,78	-1,14
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	16,87	18,33	9,88	-12,17	-0,88
Sharpe Ratio i NOK	0,74	0,04	-0,31	-0,13	0,76
Indre værdi [NOK pr. andel]	236,67	202,43	170,56	155,51	180,36
Nettoresultat [t.DKK]	2.938	7.023	-1.633	-24.154	6.487
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorernes formue [t.DKK]	19.985	20.687	122.661	111.289	103.773
Antal andele	133.937	161.163	1.082.291	1.011.759	775.779
Styketørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Global Emerging Markets Restricted, klass SEK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio	0,43
Akkumulerende	Taiwan	Sharpe Ratio (benchm.)	0,43
Introduceret: Marts 2020			
Risikoindikator [1-7]: 4	Indien	Standardafvigelse	14,06
Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Sydkorea	Standardafvigelse (benchm.)	14,13
Fondskode: DK0061270451	Kina	Tracking error	0,53
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Sydafrika	Information Ratio	-0,12
	Brasilien	Active share	11,83
	Saudi-Arabien		
	Mexico		
	Øvrige		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	9,72	16,21	2,80	-11,23	5,72
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	9,79	16,01	3,08	-9,52	6,09
Sharpe Ratio i SEK	0,43	-0,04	-0,18	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	135,63	123,62	106,37	103,48	116,57
Nettoresultat [t.DKK]	5.349	3.403	671	-4.711	-179
Administrationsomkostninger [pct.]	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45
Investorernes formue [t.DKK]	41.345	32.964	27.881	23.714	23.163
Antal andele	441.876	409.131	391.419	342.678	275.070
Styketørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Global Emerging Markets Restricted, klass SEK Y

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Hongkong	27,6%	Active share 11,83
Akkumulerende	Taiwan	21,8%	
Introduceret: November 2023	Indien	14,1%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Sydkorea	9,7%	
Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Kina	4,6%	
Fondskode: DK0062612990	Sydafrika	4,0%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Brasilien	2,4%	
	Saudi-Arabien	2,2%	
	Mexico	2,0%	
	Øvrige	11,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	9,17	15,62	-0,64	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	9,79	16,01	-0,48	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	126,68	116,04	100,37	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	127.049	92.778	16.230	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,95	0,95	0,95	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	934.929	820.195	768.907	-	-
Antal andele	10.698.259	10.844.181	11.440.373	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	-	-

2023 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Hongkong	27,6%	Sharpe Ratio 0,43
Akkumulerende	Taiwan	21,8%	
Introduceret: August 2015	Indien	14,1%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Sydkorea	9,7%	
Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Kina	4,6%	
Fondskode: DK0060609352	Sydafrika	4,0%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Brasilien	2,4%	
	Saudi-Arabien	2,2%	Standardafvigelse [benchm.] 14,13
	Mexico	2,0%	
	Øvrige	11,6%	
			Tracking error 0,53
			Information Ratio 0,08
			Active share 11,83

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	9,84	16,31	2,90	-11,18	5,82
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	9,79	16,01	3,08	-9,52	6,09
Sharpe Ratio i SEK	0,43	-0,04	-0,17	-0,09	0,65
Indre værdi [SEK pr. andel]	213,38	194,27	167,03	162,32	182,74
Nettoresultat [t.DKK]	149.976	132.748	15.618	-185.183	14.937
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	941.936	959.068	974.567	766.158	1.146.512
Antal andele	6.398.897	7.574.456	8.713.617	7.058.241	8.685.270
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Japan Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

- Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK
- Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W
- Japan Restricted, osuuslaji EUR W
- Japan Restricted, klasse NOK
- Japan Restricted, klasse NOK W
- Japan Restricted, klass SEK
- Japan Restricted, klass SEK Y
- Japan Restricted, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	03-03-2020	DKK	7,72	8,39	-0,67
Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	26-09-2018	DKK	7,84	8,39	-0,56
Japan Restricted, osuuslaji EUR W	15-04-2015	EUR	7,66	8,22	-0,57
Japan Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	8,39	9,01	-0,62
Japan Restricted, klasse NOK W	26-08-2015	NOK	8,45	9,01	-0,56
Japan Restricted, klass SEK	29-03-2023	SEK	1,78	2,41	-0,63
Japan Restricted, klass SEK Y	30-11-2023	SEK	1,43	2,41	-0,98
Japan Restricted, klass SEK W	15-04-2015	SEK	1,88	2,41	-0,53

Afdeling / Klasse	Evaluering
Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Japan Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Japan Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Japan Restricted - Accumulating KL

Afdeling / Klasse	Evaluering
Japan Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Japan Restricted, klass SEK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Japan Restricted, klass SEK Y	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Japan Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Japan Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	15	31
2	Renteudgifter	-24	-45
3	Udbytter	15.076	18.204
Renter og udbytter i alt		15.068	18.190
4 Kursgevinster og -tab			
	Kapitalandele	39.226	100.056
	Afledte finansielle instr.	0	-157
	Valutakonti	-580	7
	Øvrige aktiver/passiver	-21	-1
5	Handelsomkostninger	-3	-76
Kursgevinster og -tab i alt		38.622	99.829
Indtægter i alt		53.689	118.020
6	Administrationsomkostninger	-2.092	-2.451
Resultat før skat		51.598	115.569
7	Skat	-2.235	-2.677
Årets nettoresultat		49.362	112.891
Overført til formuen		49.362	112.891
Disponeret i alt		49.362	112.891

Balance		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	2.466	1.586
Likvide midler i alt		2.466	1.586
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	731.035	833.144
Kapitalandele i alt		731.035	833.144
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	715	639
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	840
	Aktuelle skatteaktiver	72	56
Andre aktiver i alt		787	1.534
Aktiver i alt		734.288	836.264
Passiver			
8	Investorerens formue	733.821	836.007
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	198	257
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	269	0
Anden gæld i alt		467	257
Passiver i alt		734.288	836.264

*Japan Restricted - Accumulating KL***Noter til resultatopgørelse og balance**

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	49.362	112.891	144.974	-203.025	134.374
Investorerens formue [t.DKK]	733.821	836.007	1.071.054	1.170.342	1.555.950

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	15	31
Renteindtægter i alt	15	31

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	24	45
Renteudgifter i alt	24	45

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	15.076	18.204
Udbytter i alt	15.076	18.204

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	39.226	100.056
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	1	0
Terminsforsretninger/futures m.m.	0	-157
Valutakonti	-580	7
Øvrige aktiver/passiver	-21	-1
Handelsomkostninger	-3	-76
Kursgevinster og -tab i alt	38.622	99.829

Japan Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-263	-437
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	260	361
Handelsomkostninger i alt	-3	-76

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	500	634
Distributionshonorar	306	185
Fast administrationshonorar	1.286	1.632
Administrationsomkostninger i alt	2.092	2.451

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.235	2.677
Skat i alt	2.235	2.677

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele Formueværdi		Antal andele Formueværdi	
8. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	7.553.222	836.007	10.287.871	1.071.054
Emissioner i året	1.780.652	198.473	3.322.670	340.813
Indløsninger i året	-3.148.605	-350.022	-6.057.320	-688.796
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	0	0	45
Overførsel af periodens resultat	0	49.362	0	112.891
Investoreernes formue i alt	6.185.269	733.821	7.553.222	836.007

Supplerende noter**Finansielle instrumenter i pct.**

	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,7
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,4	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.

Japan Restricted - Accumulating KL

	Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK		Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Japan Restricted, osuuslaji EUR W		Japan Restricted, klasse NOK	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.555	7.117	925	18.193	33.409	63.246	1.294	1.829
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	0	0	0	0	0	10	0	-14
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-43	-48	-6	-83	-321	-358	-11	-11
Distributionshonorar	-61	-68	0	0	0	0	-8	-8
Administrationshonorar	-110	-122	-15	-213	-825	-920	-28	-29
Klassens resultat	4.341	6.880	904	17.896	32.263	61.978	1.246	1.768
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,7	99,6	99,7	99,6	99,7	99,6	99,7
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,7	99,6	99,7	99,6	99,7	99,6	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3
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	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	68.610	41.139	2.548	162.835	538.468	595.425	20.679	7.827
Emissioner i året	1.959	30.974	20.822	296	85.491	119.034	2.677	14.431
Indløsninger i året	-23.052	-10.388	-2.185	-178.488	-196.019	-237.959	-10.016	-3.349
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2	5	1	10	-1	-9	0	2
Overførsel af periodens resultat	4.341	6.880	904	17.896	32.263	61.978	1.246	1.768
Investorerne formue ultimo	51.861	68.610	22.090	2.548	460.202	538.468	14.587	20.679
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	502.547	338.449	18.942	1.360.851	4.830.009	6.004.836	189.623	80.614
Emissioner i året	14.501	241.598	148.504	2.500	751.818	1.113.729	24.040	140.309
Indløsninger i året	-164.421	-77.500	-15.178	-1.344.409	-1.753.460	-2.288.556	-89.549	-31.300
Andele ultimo året	352.627	502.547	152.268	18.942	3.828.367	4.830.009	124.114	189.623

Japan Restricted - Accumulating KL

	Japan Restricted, klasse NOK W		Japan Restricted, klasse SEK		Japan Restricted, klasse SEK Y		Japan Restricted, klasse SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.110	4.338	1.698	1.308	3.571	2.345	4.892	17.124
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	0	-141	0	-1	0	50	0	-61
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-9	-24	-13	-8	-35	-16	-62	-88
Distributionshonorar	0	0	-18	-11	-218	-98	0	0
Administrationshonorar	-24	-62	-33	-20	-89	-40	-160	-226
Klassens resultat	1.076	4.112	1.634	1.267	3.228	2.241	4.669	16.750
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,7	99,6	99,7	99,6	99,7	99,6	99,7
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,7	99,6	99,7	99,6	99,7	99,6	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3
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	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	12.539	30.356	12.688	8.268	54.637	5.207	125.838	219.997
Emissioner i året	946	51.208	23.281	18.839	7.993	59.378	55.304	46.653
Indløsninger i året	-128	-73.153	-13.026	-15.689	-16.240	-12.202	-89.356	-157.568
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	16	-1	3	0	12	-2	6
Overførsel af periodens resultat	1.076	4.112	1.634	1.267	3.228	2.241	4.669	16.750
Investorerne formue ultimo	14.434	12.539	24.575	12.688	49.619	54.637	96.454	125.838
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	88.811	242.075	155.995	114.185	713.281	76.170	1.054.015	2.070.692
Emissioner i året	6.984	370.928	278.920	244.594	99.995	799.784	455.890	409.228
Indløsninger i året	-990	-524.192	-154.429	-202.785	-209.887	-162.673	-760.692	-1.425.904
Andele ultimo året	94.805	88.811	280.486	155.995	603.389	713.281	749.213	1.054.015

Japan Restricted - Accumulating KL

Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Industri	20,8%	Sharpe Ratio 0,78
Akkumulerende	Informationsteknologi	19,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,84
Introduceret: Marts 2020	Finans	17,3%	Standardafvigelse 9,78
Risikoindikator [1-7]: 4	Varige forbrugsgoder/service	13,3%	Standardafvigelse (benchm.) 9,77
Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter	Sundhed	11,7%	Tracking error 0,37
Fondskode: DK0061269958	Communication Services	7,8%	Information Ratio -1,89
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	4,5%	Active share 6,37
	Dagligvarer	3,7%	
	Råvarer	1,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	7,72	12,32	13,39	-13,72	8,72
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	8,39	13,27	13,89	-13,15	8,93
Sharpe Ratio i DKK	0,78	0,06	0,08	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	147,07	136,52	121,55	107,20	124,25
Nettoresultat [t.DKK]	4.341	6.880	1.802	-718	597
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	51.861	68.610	41.139	5.651	5.022
Antal andele	352.627	502.547	338.449	52.719	40.419
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Industri	20,8%	Sharpe Ratio 0,79
Akkumulerende	Informationsteknologi	19,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,84
Introduceret: September 2018	Finans	17,3%	Standardafvigelse 9,78
Risikoindikator [1-7]: 4	Varige forbrugsgoder/service	13,3%	Standardafvigelse (benchm.) 9,77
Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter	Sundhed	11,7%	Tracking error 0,37
Fondskode: DK0061077104	Communication Services	7,8%	Information Ratio -1,59
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	4,5%	Active share 6,37
	Dagligvarer	3,7%	
	Råvarer	1,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	7,84	12,43	13,50	-13,63	8,83
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	8,39	13,27	13,89	-13,15	8,93
Sharpe Ratio i DKK	0,79	0,07	0,08	-0,04	0,85
Indre værdi [DKK pr. andel]	145,08	134,53	119,66	105,42	122,07
Nettoresultat [t.DKK]	904	17.896	23.267	-56.569	34.156
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerens formue [t.DKK]	22.090	2.548	162.835	241.788	444.245
Antal andele	152.268	18.942	1.360.851	2.293.499	3.639.404
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Japan Restricted - Accumulating KL

Japan Restricted, osuustaji EUR W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Industri	20,8%	Sharpe Ratio 0,77
Akkumulerende	Informationsteknologi	19,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,83
Introduceret: April 2015	Finans	17,3%	Standardafvigelse 9,82
Risikoindikator [1-7]: 4	Varige forbrugsgoder/service	13,3%	Standardafvigelse (benchm.) 9,80
Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index incl. net dividends measured in EUR	Sundhed	11,7%	Tracking error 0,37
Fondskode: DK0060609782	Communication Services	7,8%	Information Ratio -1,60
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	4,5%	Active share 6,37
	Dagligvarer	3,7%	
	Råvarer	1,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i EUR [pct.]	7,66	12,39	13,22	-13,63	8,91
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	8,22	13,22	13,62	-13,14	9,01
Sharpe Ratio i EUR	0,77	0,07	0,10	-0,01	0,87
Indre værdi [EUR pr. andel]	16,09	14,95	13,30	11,75	13,60
Nettoresultat [t.DKK]	32.263	61.978	74.010	-80.853	68.837
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerne formue [t.DKK]	460.202	538.468	595.425	528.693	622.529
Antal andele	3.828.367	4.830.009	6.004.836	6.051.593	6.153.511
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Japan Restricted, klasse NOK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Industri	20,8%	Sharpe Ratio 0,84
Akkumulerende	Informationsteknologi	19,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,89
Introduceret: April 2018	Finans	17,3%	Standardafvigelse 12,13
Risikoindikator [1-7]: 4	Varige forbrugsgoder/service	13,3%	Standardafvigelse (benchm.) 12,12
Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Sundhed	11,7%	Tracking error 0,37
Fondskode: DK0060955342	Communication Services	7,8%	Information Ratio -1,84
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	4,5%	Active share 6,37
	Dagligvarer	3,7%	
	Råvarer	1,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i NOK [pct.]	8,39	17,70	20,73	-9,47	4,20
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	9,01	18,69	21,24	-8,93	4,35
Sharpe Ratio i NOK	0,84	0,41	0,20	0,05	0,88
Indre værdi [NOK pr. andel]	186,41	171,98	146,12	121,03	133,69
Nettoresultat [t.DKK]	1.246	1.768	732	-700	675
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerne formue [t.DKK]	14.587	20.679	7.827	4.394	4.872
Antal andele	124.114	189.623	80.614	51.327	49.130
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Japan Restricted - Accumulating KL

Japan Restricted, klasse NOK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Industri	20,8%	Sharpe Ratio 0,86
Akkumulerende	Informationsteknologi	19,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,89
Introduceret: August 2015	Finans	17,3%	Standardafvigelse 12,06
Risikoindikator [1-7]: 4	Varige forbrugsgoder/service	13,3%	Standardafvigelse (benchm.) 12,12
Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Sundhed	11,7%	Tracking error 0,52
Fondskode: DK0060644771	Communication Services	7,8%	Information Ratio -1,05
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	4,5%	Active share 6,37
	Dagligvarer	3,7%	
	Råvarer	1,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i NOK [pct.]	8,45	17,99	20,82	-9,44	4,26
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	9,01	18,69	21,24	-8,93	4,35
Sharpe Ratio i NOK	0,86	0,42	0,21	0,06	0,88
Indre værdi [NOK pr. andel]	241,47	222,66	188,72	156,20	172,48
Nettoresultat [t.DKK]	1.076	4.112	4.494	-8.346	3.992
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerens formue [t.DKK]	14.434	12.539	30.356	47.782	57.876
Antal andele	94.805	88.811	242.075	432.486	452.422
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Japan Restricted, klass SEK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Industri	20,8%	Active share 6,37
Akkumulerende	Informationsteknologi	19,3%	
Introduceret: Marts 2023	Finans	17,3%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Varige forbrugsgoder/service	13,3%	
Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Sundhed	11,7%	
Fondskode: DK0061270535	Communication Services	7,8%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	4,5%	
	Dagligvarer	3,7%	
	Råvarer	1,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	1,78	15,41	8,13	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	2,41	16,37	8,42	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	127,01	124,79	108,13	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	1.634	1.267	605	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	24.575	12.688	8.268	-	-
Antal andele	280.486	155.995	114.185	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	-	-

2023 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Japan Restricted - Accumulating KL

Japan Restricted, klass SEK Y

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Industri	20,8%	Active share
Akkumulerende	Informationsteknologi	19,3%	6,37
Introduceret: November 2023	Finans	17,3%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Varige forbrugsgoder/service	13,3%	
Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Sundhed	11,7%	
Fondskode: DK0062613105	Communication Services	7,8%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	4,5%	
	Dagligvarer	3,7%	
	Råvarer	1,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	1,43	15,12	1,20	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	2,41	16,37	1,18	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	119,21	117,52	102,09	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	3.228	2.241	242	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,69	0,69	0,69	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	49.619	54.637	5.207	-	-
Antal andele	603.389	713.281	76.170	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	-	-

2023 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Japan Restricted, klass SEK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Industri	20,8%	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Informationsteknologi	19,3%	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2015	Finans	17,3%	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 4	Varige forbrugsgoder/service	13,3%	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Sundhed	11,7%	Tracking error
Fondskode: DK0060609519	Communication Services	7,8%	Information Ratio
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	4,5%	Active share
	Dagligvarer	3,7%	
	Råvarer	1,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	1,88	15,45	13,35	-6,71	11,60
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	2,41	16,37	13,74	-6,19	11,70
Sharpe Ratio i SEK	0,54	0,32	0,33	0,08	0,84
Indre værdi [SEK pr. andel]	186,62	183,18	158,66	139,97	150,04
Nettoresultat [t.DKK]	4.669	16.750	39.824	-55.839	26.118
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerens formue [t.DKK]	96.454	125.838	219.997	342.034	421.407
Antal andele	749.213	1.054.015	2.070.692	3.653.983	3.888.149
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Norway Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i norske aktier.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Norway Restricted, klasse NOK

Norway Restricted, 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, omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Norway Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	19,88	20,31	-0,43
Norway Restricted, klasse NOK W	23-04-2015	NOK	19,91	20,31	-0,40

Afdeling / Klasse	Evaluering
Norway Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Norway Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Norway Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2025 1.000 NOK	1.1-31.12.2024 1.000 NOK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	45	98
2	Renteudgifter	0	-3
3	Udbytter	25.004	58.670
Renter og udbytter i alt		25.049	58.764
4 Kursgevinster og -tab			
	Kapitalandele	65.204	-8.816
	Valutakonti	-2	1
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
5	Handelsomkostninger	-72	-26
Kursgevinster og -tab i alt		65.131	-8.841
Indtægter i alt		90.179	49.923
6	Administrationsomkostninger	-1.070	-1.712
Resultat før skat		89.110	48.211
7	Skat	-31	-12
Årets nettoresultat		89.079	48.199
Overført til formuen		89.079	48.199
Disponeret i alt		89.079	48.199

Balance		31.12.2025 1.000 NOK	31.12.2024 1.000 NOK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	503	1.252
Likvide midler i alt		503	1.252
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	8.686	19.114
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	396.226	551.819
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.414	8.762
Kapitalandele i alt		407.326	579.696
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3	10
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	39	5
	Aktuelle skatteaktiver	8.846	8.805
Andre aktiver i alt		8.887	8.820
Aktiver i alt		416.717	589.768
Passiver			
8	Investoreernes formue	416.631	589.642
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	86	125
Anden gæld i alt		86	125
Passiver i alt		416.717	589.768

Norway Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.NOK]	89.079	48.199	131.691	-164.292	313.392
Investorerens formue [t.NOK]	416.631	589.642	825.037	1.681.066	1.875.954

	1.1-31.12.2025 1.000 NOK	1.1-31.12.2024 1.000 NOK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	45	98
Renteindtægter i alt	45	98

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

	1.1-31.12.2025 1.000 NOK	1.1-31.12.2024 1.000 NOK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	202	356
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.124	55.519
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	678	2.795
Udbytter i alt	25.004	58.670

	1.1-31.12.2025 1.000 NOK	1.1-31.12.2024 1.000 NOK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-3.643	4.914
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	70.017	-14.069
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-1.170	340
Valutakonti	-2	1
Øvrige aktiver/passiver	0	0
Handelsomkostninger	-72	-26
Kursgevinster og -tab i alt	65.131	-8.841

Norway Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2025 1.000 NOK	1.1-31.12.2024 1.000 NOK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-158	-165
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	86	139
Handelsomkostninger i alt	-72	-26

	1.1-31.12.2025 1.000 NOK	1.1-31.12.2024 1.000 NOK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	233	387
Distributionshonorar	233	320
Fast administrationshonorar	605	1.005
Administrationsomkostninger i alt	1.070	1.712

	1.1-31.12.2025 1.000 NOK	1.1-31.12.2024 1.000 NOK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	31	12
Skat i alt	31	12

	31.12.2025 1.000 NOK		31.12.2024 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	3.841.932	589.642	5.372.237	825.037
Emissioner i året	152.061	25.342	712.253	109.951
Indløsninger i året	-1.729.556	-287.622	-2.242.558	-393.823
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	190	0	278
Overførsel af periodens resultat	0	89.079	0	48.199
Investoreernes formue i alt	2.264.437	416.631	3.841.932	589.642

Supplerende noter**Finansielle instrumenter i pct.**

	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	96,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	1,5
Finansielle instrumenter i alt	97,8	98,3
Øvrige aktiver og passiver	2,2	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.

Norway Restricted - Accumulating KL

	Norway Restricted, klasse NOK		Norway Restricted, klasse NOK W	
Klassens resultatposter i 1.000 NOK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	90.148	38.204	0	11.707
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-233	-320	0	-66
Distributionshonorar	-233	-320	0	0
Administrationshonorar	-605	-833	0	-172
Klassens resultat	89.079	36.730	0	11.469
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	96,8	97,2	96,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	1,5	0,6	1,5
Finansielle instrumenter i alt	97,8	98,3	97,8	98,3
Øvrige aktiver og passiver	2,2	1,7	2,2	1,7
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	589.641	623.063	2	201.974
Emissioner i året	25.342	84.701	0	25.250
Indløsninger i året	-287.622	-154.970	0	-238.853
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	190	117	0	161
Overførsel af periodens resultat	89.079	36.730	0	11.469
Investorerne formue ultimo	416.629	589.641	2	2
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	3.841.923	4.291.903	9	1.080.335
Emissioner i året	152.060	578.971	1	133.282
Indløsninger i året	-1.729.556	-1.028.950	0	-1.213.608
Andele ultimo året	2.264.428	3.841.923	10	9

Norway Restricted - Accumulating KL

Norway Restricted, klasse NOK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Energi	Sharpe Ratio	0,86
Akkumulerende	Finans	Sharpe Ratio (benchm.)	1,03
Introduceret: April 2018	Industri	Standardafvigelse	8,48
Risikoindikator [1-7]: 4	Dagligvarer	Standardafvigelse (benchm.)	8,78
Benchmark: Oslo Stock Exchange Mutual Fund index (OSEFX) målt i NOK	Råvarer	Tracking error	1,41
Fondskode: DK0060955425	Communication Services	Information Ratio	-1,40
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi	Active share	0,33
	Varige forbrugsgoder/service		1,8%
	Forsyning		1,1%
	Øvrige		0,7%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i NOK [pct.]	19,88	5,72	11,30	-9,14	19,97
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	20,31	11,28	11,19	-7,09	21,14
Sharpe Ratio i NOK	0,86	-0,08	0,32	0,21	0,78
Indre værdi [NOK pr. andel]	183,99	153,48	145,17	130,43	143,56
Nettoresultat [t.NOK]	89.079	36.730	109.813	-144.778	261.530
Administrationsomkostninger [pct.]	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23
Investorerens formue [t.NOK]	416.629	589.641	623.063	1.490.029	1.657.297
Antal andele	2.264.428	3.841.923	4.291.903	11.423.551	11.544.441
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Norway Restricted, klasse NOK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Energi	Sharpe Ratio	0,86
Akkumulerende	Finans	Sharpe Ratio (benchm.)	1,03
Introduceret: April 2015	Industri	Standardafvigelse	8,48
Risikoindikator [1-7]: 4	Dagligvarer	Standardafvigelse (benchm.)	8,78
Benchmark: Oslo Stock Exchange Mutual Fund index (OSEFX) målt i NOK	Råvarer	Tracking error	1,41
Fondskode: DK0060608461	Communication Services	Information Ratio	-1,37
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi	Active share	0,33
	Varige forbrugsgoder/service		1,8%
	Forsyning		1,1%
	Øvrige		0,7%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i NOK [pct.]	19,91	5,75	11,35	-9,10	20,03
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	20,31	11,28	11,19	-7,09	21,14
Sharpe Ratio i NOK	0,86	-0,08	0,33	0,21	0,79
Indre værdi [NOK pr. andel]	237,08	197,71	186,96	167,90	184,71
Nettoresultat [t.NOK]	0	11.469	21.878	-19.514	51.862
Administrationsomkostninger [pct.]	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
Investorerens formue [t.NOK]	2	2	201.974	191.037	218.657
Antal andele	10	9	1.080.335	1.137.835	1.183.804
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investorerer indeksbaseret i aktier i Pacific inkl. Canada ex. Japan. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorerens afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK Y

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	03-03-2020	DKK	15,65	14,22	1,44
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	28-04-2015	DKK	15,77	14,22	1,55
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W	28-04-2015	EUR	15,58	14,04	1,55
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W	20-04-2018	NOK	16,43	14,87	1,56
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK Y	30-11-2023	SEK	8,96	7,91	1,05
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W	28-04-2015	SEK	9,38	7,91	1,47

Afdeling / Klasse	Evaluerings
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK Y	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	27	112
2	Renteudgifter	-13	-75
3	Udbytter	17.304	25.831
Renter og udbytter i alt		17.317	25.868
4 Kursgevinster og -tab			
	Obligationer	-15	-17
	Kapitalandele	70.995	104.985
	Afledte finansielle instr.	0	-61
	Valutakonti	-418	-383
	Øvrige aktiver/passiver	7	-9
5	Handelsomkostninger	-54	-83
Kursgevinster og -tab i alt		70.515	104.431
Indtægter i alt		87.832	130.299
6	Administrationsomkostninger	-2.144	-2.574
Resultat før skat		85.688	127.724
7	Skat	-1.251	-1.938
Årets nettoresultat		84.437	125.786
Overført til formuen		84.437	125.786
Disponeret i alt		84.437	125.786

Balance		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	1.603	3.753
Likvide midler i alt		1.603	3.753
Obligationer			
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	154	169
Obligationer i alt		154	169
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	628.197	712.787
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	5.316	7.289
Kapitalandele i alt		633.513	720.075
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	0
Afledte finansielle instrumenter i alt		0	0
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	636	903
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	116	0
Andre aktiver i alt		752	903
Aktiver i alt		636.021	724.900
Passiver			
8	Investorenes formue	635.804	723.308
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	202	255
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	15	1.338
Anden gæld i alt		217	1.592
Passiver i alt		636.021	724.900

*Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL***Noter til resultatopgørelse og balance**

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	84.437	125.786	73.535	-99.020	298.596
Investorerens formue [t.DKK]	635.804	723.308	964.787	1.266.125	1.619.842

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	15	91
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12	21
Renteindtægter i alt	27	112

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	13	75
Renteudgifter i alt	13	75

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.243	25.757
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	61	74
Udbytter i alt	17.304	25.831

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-15	-17
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	72.975	103.269
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-1.980	1.715
Terminsforsretninger/futures m.m.	0	-61
Aktiebaserede salgskontrakter	0	0
Valutakonti	-418	-383
Øvrige aktiver/passiver	7	-9
Handelsomkostninger	-54	-83
Kursgevinster og -tab i alt	70.515	104.431

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-318	-485
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	264	402
Handelsomkostninger i alt	-54	-83

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	742	979
Distributionshonorar	288	128
Fast administrationshonorar	1.114	1.468
Administrationsomkostninger i alt	2.144	2.574

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.251	1.938
Skat i alt	1.251	1.938

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	6.204.739	723.308	8.909.010	964.787
Emissioner i året	1.060.901	133.609	2.703.638	267.432
Indløsninger i året	-2.493.627	-305.668	-5.407.910	-635.281
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	118	0	584
Overførsel af periodens resultat	0	84.437	0	125.786
Investoreernes formue i alt	4.772.013	635.804	6.204.739	723.308

Supplerende noter**Finansielle instrumenter i pct.**

	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	98,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	1,0
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,3	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.

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

	Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK		Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W		Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.847	1.455	94	26.225	29.081	42.638	1.104	13.982
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	0	0	0	0	0	-22	0	-48
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-14	-11	-16	-176	-257	-357	-16	-98
Distributionshonorar	-12	-9	0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-22	-16	-24	-264	-386	-535	-25	-148
Klassens resultat	1.799	1.419	54	25.785	28.439	41.724	1.063	13.687
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	98,6	98,8	98,6	98,8	98,6	98,8	98,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	1,0	0,8	1,0	0,8	1,0	0,8	1,0
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,6	99,7	99,6	99,7	99,6	99,7	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4
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	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	9.884	7.729	37.652	184.458	286.996	373.080	30.790	119.694
Emissioner i året	5.462	3.652	1.153	7.905	27.780	74.395	2.104	5.296
Indløsninger i året	0	-2.921	-34.756	-180.632	-137.392	-202.399	-31.926	-107.965
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2	5	19	137	50	196	14	77
Overførsel af periodens resultat	1.799	1.419	54	25.785	28.439	41.724	1.063	13.687
Investorerne formue ultimo	17.148	9.884	4.122	37.652	205.873	286.996	2.045	30.790
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	66.482	60.482	240.870	1.374.149	2.462.090	3.726.873	243.093	1.099.558
Emissioner i året	33.251	26.000	7.294	54.970	228.880	660.943	16.242	45.922
Indløsninger i året	0	-20.000	-225.388	-1.188.249	-1.165.307	-1.925.726	-245.384	-902.388
Andele ultimo året	99.733	66.482	22.776	240.870	1.525.663	2.462.090	13.950	243.093

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

	Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK Y		Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.054	7.007	43.400	37.115
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforsretninger	0	83	0	-75
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-87	-37	-351	-299
Distributionshonorar	-276	-119	0	0
Administrationshonorar	-131	-56	-527	-449
Klassens resultat	10.560	6.878	42.522	36.292
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	98,6	98,8	98,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	1,0	0,8	1,0
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,6	99,7	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,4	0,3	0,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	74.709	5.374	283.276	274.452
Emissioner i året	9.672	87.748	87.438	88.437
Indløsninger i året	-17.125	-25.376	-84.469	-115.988
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	12	86	21	83
Overførsel af periodens resultat	10.560	6.878	42.522	36.292
Investorerne formue ultimo	77.828	74.709	328.788	283.276
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	911.956	76.170	2.280.249	2.571.778
Emissioner i året	111.584	1.148.184	663.650	767.620
Indløsninger i året	-199.763	-312.398	-657.785	-1.059.149
Andele ultimo året	823.777	911.956	2.286.114	2.280.249

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Canada	54,4%	Sharpe Ratio 0,79
Akkumulerende	Australien	25,7%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,77
Introduceret: Marts 2020	Hongkong	9,0%	Standardafvigelse 11,50
Risikoindikator [1-7]: 3	Singapore	6,8%	Standardafvigelse (benchm.) 11,42
Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus	USA	2,4%	Tracking error 0,67
Canada Climate Change Index inkl.	New Zealand	1,2%	Information Ratio 0,62
nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi	Øvrige	0,4%	Active share 12,34
Fondskode: DK0061270022			
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management			

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	15,65	16,33	6,83	-7,12	23,31
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	14,22	17,52	5,90	-6,43	23,25
Sharpe Ratio i DKK	0,79	0,17	0,40	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	171,93	148,67	127,79	119,63	128,80
Nettoresultat [t.DKK]	1.799	1.419	638	-758	1.465
Administrationsomkostninger [pct.]	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Investorerne formue [t.DKK]	17.148	9.884	7.729	8.993	9.927
Antal andele	99.733	66.482	60.482	75.173	77.073
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Pacific incl. Canada ex Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Canada	54,4%	Sharpe Ratio 0,80
Akkumulerende	Australien	25,7%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,77
Introduceret: April 2015	Hongkong	9,0%	Standardafvigelse 11,49
Risikoindikator [1-7]: 3	Singapore	6,8%	Standardafvigelse (benchm.) 11,42
Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus	USA	2,4%	Tracking error 0,67
Canada Climate Change Index inkl.	New Zealand	1,2%	Information Ratio 0,80
nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi	Øvrige	0,4%	Active share 12,34
Fondskode: DK0060608545			
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management			

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	15,77	16,45	6,93	-7,03	23,44
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	14,22	17,52	5,90	-6,43	23,25
Sharpe Ratio i DKK	0,80	0,18	0,41	0,18	0,69
Indre værdi [DKK pr. andel]	180,96	156,32	134,23	125,53	135,02
Nettoresultat [t.DKK]	54	25.785	19.987	-40.168	133.690
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerne formue [t.DKK]	4.122	37.652	184.458	477.038	697.904
Antal andele	22.776	240.870	1.374.149	3.800.131	5.168.808
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Canada	Sharpe Ratio	0,79
Akkumulerende	Australien	Sharpe Ratio (benchm.)	0,75
Introduceret: April 2015	Hongkong	Standardafvigelse	11,55
Risikoindikator [1-7]: 3	Singapore	Standardafvigelse (benchm.)	11,46
Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus	USA	Tracking error	0,67
Canada Climate Change Index incl. net dividends, rebalanced daily compared to the market value, measured in EUR	New Zealand	Information Ratio	0,79
Fondskode: DK0060609949	Øvrige	Active share	12,34
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management			

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i EUR [pct.]	15,58	16,40	6,67	-7,02	23,53
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	14,04	17,47	5,64	-6,42	23,35
Sharpe Ratio i EUR	0,79	0,18	0,42	0,20	0,70
Indre værdi [EUR pr. andel]	18,07	15,63	13,43	12,59	13,54
Nettoresultat [t.DKK]	28.439	41.724	25.668	-29.384	67.090
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerne formue [t.DKK]	205.873	286.996	373.080	394.306	443.349
Antal andele	1.525.663	2.462.090	3.726.873	4.211.995	4.402.974
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Canada	Sharpe Ratio	1,03
Akkumulerende	Australien	Sharpe Ratio (benchm.)	0,99
Introduceret: April 2018	Hongkong	Standardafvigelse	11,51
Risikoindikator [1-7]: 3	Singapore	Standardafvigelse (benchm.)	11,46
Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus	USA	Tracking error	0,68
Canada Climate Change Index inkl. nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi målt i NOK	New Zealand	Information Ratio	0,76
Fondskode: DK0060955508	Øvrige	Active share	12,34
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management			

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i NOK [pct.]	16,43	21,93	13,82	-2,51	18,25
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	14,87	23,15	12,73	-1,89	18,08
Sharpe Ratio i NOK	1,03	0,59	0,67	0,38	0,98
Indre værdi [NOK pr. andel]	232,56	199,75	163,82	143,92	147,64
Nettoresultat [t.DKK]	1.063	13.687	6.582	-10.626	33.093
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerne formue [t.DKK]	2.045	30.790	119.694	139.588	146.849
Antal andele	13.950	243.093	1.099.558	1.371.191	1.341.130
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK Y

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Canada	54,4%	Active share12,34
Akkumulerende	Australien	25,7%	
Introduceret: November 2023	Hongkong	9,0%	
Risikoindikator [1-7]: 3	Singapore	6,8%	
Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus	USA	2,4%	
Canada Climate Change Index inkl.	New Zealand	1,2%	
nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi målt i SEK	Øvrige	0,4%	
Fondskode: DK0062613295			
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management			

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	8,96	19,30	4,18	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	7,91	20,73	4,20	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	136,95	125,69	105,36	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	10.560	6.878	409	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,68	0,68	0,68	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	77.828	74.709	5.374	-	-
Antal andele	823.777	911.956	76.170	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	-	-

2023 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Canada	54,4%	Sharpe Ratio0,66
Akkumulerende	Australien	25,7%	
Introduceret: April 2015	Hongkong	9,0%	
Risikoindikator [1-7]: 3	Singapore	6,8%	
Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus	USA	2,4%	
Canada Climate Change Index inkl.	New Zealand	1,2%	
nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi målt i SEK	Øvrige	0,4%	Active share12,34
Fondskode: DK0060609865			
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management			

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	9,38	19,60	6,79	0,43	26,58
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	7,91	20,73	5,76	1,07	26,39
Sharpe Ratio i SEK	0,66	0,46	0,74	0,30	0,74
Indre værdi [SEK pr. andel]	208,48	190,60	159,37	149,23	148,60
Nettoresultat [t.DKK]	42.522	36.292	20.251	-18.084	63.258
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	328.788	283.276	274.452	246.201	321.812
Antal andele	2.286.114	2.280.249	2.571.778	2.467.002	2.997.969
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Sweden Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i svenske aktier.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Sweden Restricted, klass SEK Y

Sweden Restricted, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Sweden Restricted, klass SEK Y	30-11-2023	SEK	12,92	13,63	-0,70
Sweden Restricted, klass SEK W	23-04-2015	SEK	13,28	13,63	-0,35

Afdeling / Klasse	Evaluering
Sweden Restricted, klass SEK Y	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Sweden Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Sweden Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2025 1.000 SEK	1.1-31.12.2024 1.000 SEK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	88	226
2	Renteudgifter	-1	-26
3	Udbytter	38.143	84.409
Renter og udbytter i alt		38.230	84.609
4 Kursgevinster og -tab			
	Kapitalandele	281.815	132.499
	Valutakonti	-43	11
	Øvrige aktiver/passiver	-14	13
5	Handelsomkostninger	0	-320
Kursgevinster og -tab i alt		281.758	132.204
Indtægter i alt		319.988	216.813
6	Administrationsomkostninger	-4.375	-5.846
Resultat før skat		315.614	210.967
7	Skat	-21	-328
Årets nettoresultat		315.593	210.639
Overført til formuen		315.593	210.639
Disponeret i alt		315.593	210.639

Balance		31.12.2025 1.000 SEK	31.12.2024 1.000 SEK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	6.897	3.240
Likvide midler i alt		6.897	3.240
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.558.163	3.373.399
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	11.185	4.818
Kapitalandele i alt		1.569.347	3.378.216
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	106	41
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	232
	Aktuelle skatteaktiver	4.440	3.893
Andre aktiver i alt		4.546	4.166
Aktiver i alt		1.580.790	3.385.623
Passiver			
8	Investorenes formue	1.578.486	3.384.964
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	406	659
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.897	0
Anden gæld i alt		2.304	659
Passiver i alt		1.580.790	3.385.623

*Sweden Restricted - Accumulating KL***Noter til resultatopgørelse og balance**

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.SEK]	315.593	210.639	302.584	-199.007	465.007
Investorerens formue [t.SEK]	1.578.486	3.384.964	2.458.941	994.334	951.203

	1.1-31.12.2025 1.000 SEK	1.1-31.12.2024 1.000 SEK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	88	226
Renteindtægter i alt	88	226

	1.1-31.12.2025 1.000 SEK	1.1-31.12.2024 1.000 SEK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	1	26
Renteudgifter i alt	1	26

	1.1-31.12.2025 1.000 SEK	1.1-31.12.2024 1.000 SEK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	36.739	84.167
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.404	242
Udbytter i alt	38.143	84.409

	1.1-31.12.2025 1.000 SEK	1.1-31.12.2024 1.000 SEK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	282.632	132.537
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-816	-38
Valutakonti	-43	11
Øvrige aktiver/passiver	-14	13
Handelsomkostninger	0	-320
Kursgevinster og -tab i alt	281.758	132.204

Sweden Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2025 1.000 SEK	1.1-31.12.2024 1.000 SEK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-724	-894
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	724	575
Handelsomkostninger i alt	0	-320

	1.1-31.12.2025 1.000 SEK	1.1-31.12.2024 1.000 SEK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	732	1.474
Distributionshonorar	1.738	540
Fast administrationshonorar	1.904	3.832
Administrationsomkostninger i alt	4.375	5.846

	1.1-31.12.2025 1.000 SEK	1.1-31.12.2024 1.000 SEK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	21	328
Skat i alt	21	328

	31.12.2025 1.000 SEK		31.12.2024 1.000 SEK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	18.833.465	3.384.964	13.537.220	2.458.941
Emissioner i året	3.579.136	651.773	7.590.455	1.132.855
Indløsninger i året	-13.415.015	-2.775.703	-2.294.210	-417.859
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.860	0	388
Overførsel af periodens resultat	0	315.593	0	210.639
Investoreernes formue i alt	8.997.585	1.578.486	18.833.465	3.384.964

Supplerende noter**Finansielle instrumenter i pct.**

	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	99,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,4	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,6	0,2
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.

Sweden Restricted - Accumulating KL

	Sweden Restricted, klass SEK Y		Sweden Restricted, klass SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 SEK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	69.004	-10.751	250.964	227.235
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-280	-87	-452	-1.387
Distributionshonorar	-1.738	-540	0	0
Administrationshonorar	-729	-226	-1.175	-3.606
Klassens resultat	66.256	-11.604	249.337	222.243
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	99,7	98,7	99,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,1	0,7	0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,4	99,8	99,4	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,6	0,2	0,6	0,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 SEK	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	489.265	8.198	2.895.698	2.450.744
Emissioner i året	132.979	542.396	518.794	590.459
Indløsninger i året	-64.941	-49.971	-2.710.762	-367.888
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	114	247	1.746	141
Overførsel af periodens resultat	66.256	-11.604	249.337	222.243
Investorerne formue ultimo	623.672	489.265	954.814	2.895.698
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	4.196.474	76.170	14.636.990	13.461.050
Emissioner i året	1.078.790	4.539.633	2.500.346	3.050.821
Indløsninger i året	-538.169	-419.329	-12.876.846	-1.874.881
Andele ultimo året	4.737.096	4.196.474	4.260.489	14.636.990

Sweden Restricted - Accumulating KI

Sweden Restricted, klass SEK Y

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Industri	41,3%	Active share
Akkumulerende	Finans	25,8%	5,34
Introduceret: November 2023	Informationsteknologi	7,6%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Sundhed	6,7%	
Benchmark: OMX Stockholm Benchmark Cap GI målt i SEK	Råvarer	4,5%	
Fondskode: DK0062613378	Varige forbrugsgoder/service	4,2%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	3,8%	
	Dagligvarer	3,1%	
	Communication Services	2,9%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	12,92	8,33	7,71	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	13,63	8,11	7,97	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	131,66	116,59	107,63	-	-
Nettoresultat [t.SEK]	66.256	-11.604	583	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,49	0,49	0,49	-	-
Investorerens formue [t.SEK]	623.672	489.265	8.198	-	-
Antal andele	4.737.096	4.196.474	76.170	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	-	-

2023 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Sweden Restricted, klass SEK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Industri	41,3%	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Finans	25,8%	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2015	Informationsteknologi	7,6%	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 4	Sundhed	6,7%	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: OMX Stockholm Benchmark Cap GI målt i SEK	Råvarer	4,5%	Tracking error
Fondskode: DK0060610012	Varige forbrugsgoder/service	4,2%	Information Ratio
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	3,8%	Active share
	Dagligvarer	3,1%	5,34
	Communication Services	2,9%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	13,28	8,66	17,58	-22,76	36,56
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	13,63	8,11	18,61	-20,26	36,68
Sharpe Ratio i SEK	0,75	-0,17	0,30	0,22	1,35
Indre værdi [SEK pr. andel]	224,11	197,83	182,06	154,84	200,48
Nettoresultat [t.SEK]	249.337	222.243	302.001	-199.007	465.007
Administrationsomkostninger [pct.]	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
Investorerens formue [t.SEK]	954.814	2.895.698	2.450.744	994.334	951.203
Antal andele	4.260.489	14.636.990	13.461.050	6.421.642	4.744.624
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

USA Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

USA Restricted, klass SEK W

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

USA Restricted, osuuslaji EUR W

USA Restricted, osuuslaji EUR W h

USA Restricted, osuuslaji EUR

USA Restricted, klasse NOK

USA Restricted, klasse NOK W

USA Restricted, klass SEK Y

USA Restricted, klass SEK

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	03-03-2020	DKK	4,37	4,56	-0,19
USA Restricted, klass SEK W	28-04-2015	SEK	-1,29	-1,22	-0,08
USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	28-04-2015	DKK	4,47	4,56	-0,09
USA Restricted, osuuslaji EUR W	28-04-2015	EUR	4,32	4,39	-0,07
USA Restricted, osuuslaji EUR W h	28-04-2015	EUR	14,29	16,15	-1,86
USA Restricted, osuuslaji EUR	22-08-2025	EUR	8,16	8,13	0,03
USA Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	5,02	5,15	-0,14
USA Restricted, klasse NOK W	28-04-2015	NOK	5,07	5,15	-0,08
USA Restricted, klass SEK Y	30-11-2023	SEK	-1,70	-1,22	-0,48
USA Restricted, klass SEK	03-03-2020	SEK	-1,39	-1,22	-0,18

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

USA Restricted - Accumulating KL

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Restricted, osuuslaji EUR W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Restricted, osuuslaji EUR	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Restricted, klass SEK Y	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Restricted, klass SEK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

USA Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	559	1.005
2	Renteudgifter	-58	-650
3	Udbytter	81.072	85.688
Renter og udbytter i alt		81.573	86.043
4 Kursgevinster og -tab			
	Kapitalandele	241.026	2.507.573
	Afledte finansielle instr.	1.522	-6.649
	Valutakonti	-3.343	-3.711
	Øvrige aktiver/passiver	-32	146
5	Handelsomkostninger	-10	0
Kursgevinster og -tab i alt		239.162	2.497.360
Indtægter i alt		320.735	2.583.402
6	Administrationsomkostninger	-22.438	-19.674
Resultat før skat		298.297	2.563.728
7	Skat	-11.794	-12.553
Årets nettoresultat		286.503	2.551.175
Overført til formuen		286.503	2.551.175
Disponeret i alt		286.503	2.551.175

Balance		31.12.2025 1.000 DKK	31.12.2024 1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	22.741	12.487
Likvide midler i alt		22.741	12.487
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.430.982	6.721.549
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	376.115	319.767
Kapitalandele i alt		7.807.097	7.041.316
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	400	19
Afledte finansielle instrumenter i alt		400	19
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.782	3.302
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	914
	Aktuelle skatteaktiver	12	14
Andre aktiver i alt		2.794	4.229
Aktiver i alt		7.833.032	7.058.052
Passiver			
8	Investorenes formue	7.830.383	7.050.606
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	5	1.039
Afledte finansielle instrumenter i alt		5	1.039
Anden gæld			
	Skuldige omkostninger	2.062	1.941
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	582	4.465
Anden gæld i alt		2.644	6.406
Passiver i alt		7.833.032	7.058.052

*USA Restricted - Accumulating KL***Noter til resultatopgørelse og balance**

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoresultat [t.DKK]	286.503	2.551.175	2.926.843	-2.807.348	3.602.900
Investorerens formue [t.DKK]	7.830.383	7.050.606	9.747.182	10.782.580	14.649.384

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	559	1.005
Renteindtægter i alt	559	1.005

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	58	650
Renteudgifter i alt	58	650

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	77.757	83.084
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3.315	2.603
Udbytter i alt	81.072	85.688

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	135.296	2.342.671
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	105.729	164.903
Terminsforsretninger/futures m.m.	1.522	-6.649
Valutakonti	-3.343	-3.711
Øvrige aktiver/passiver	-32	146
Handelsomkostninger	-10	0
Kursgevinster og -tab i alt	239.162	2.497.360

USA Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-614	-1.966
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	604	1.966
Handelsomkostninger i alt	-10	0

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
6. Administrationsomkostninger		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	5.155	5.073
Distributionshonorar	4.026	1.556
Fast administrationshonorar	13.256	13.045
Administrationsomkostninger i alt	22.438	19.674

	1.1-31.12.2025 1.000 DKK	1.1-31.12.2024 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	11.794	12.553
Skat i alt	11.794	12.553

	31.12.2025 1.000 DKK		31.12.2024 1.000 DKK	
	Antal andele Formueværdi		Antal andele Formueværdi	
8. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	32.432.580	7.050.606	47.215.693	9.747.182
Emissioner i året	16.840.359	4.198.545	23.206.985	4.008.573
Indløsninger i året	-15.557.162	-3.708.883	-37.990.098	-9.261.894
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.613	0	5.570
Overførsel af periodens resultat	0	286.503	0	2.551.175
Investoreernes formue i alt	33.715.777	7.830.383	32.432.580	7.050.606

Supplerende noter**Finansielle instrumenter i pct.**

	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	95,3
Øvrige finansielle instrumenter	4,8	4,5
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,1
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 Restricted - Accumulating KL

	USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK		USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		USA Restricted, osuuslaji EUR W		USA Restricted, osuuslaji EUR W h	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	14.969	105.811	-39.963	571.901	52.373	733.731	31.837	22.021
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsförretninger	0	0	0	0	0	-50	1.522	-5.617
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-311	-227	-232	-1.132	-1.326	-1.412	-108	-45
Distributionshonorar	-444	-325	0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-799	-585	-596	-2.911	-3.409	-3.631	-278	-116
Klassens resultat	13.415	104.674	-40.790	567.858	47.638	728.637	32.972	16.242
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	95,3	94,9	95,3	94,9	95,3	94,9	95,3
Øvrige finansielle instrumenter	4,8	4,5	4,8	4,5	4,8	4,5	4,8	4,5
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,9	99,7	99,9	99,7	99,9	99,7	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,1	0,3	0,1	0,3	0,1	0,3	0,1
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	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	470.078	221.452	622.647	1.841.803	1.714.643	3.854.502	72.335	56.085
Emissioner i året	81.454	162.983	61.895	196.019	1.294.215	577.794	268.422	158
Indløsninger i året	-101.438	-19.111	-434.129	-1.983.987	-1.261.168	-3.448.016	-71.689	-151
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	92	81	307	955	1.160	1.726	206	0
Overførsel af periodens resultat	13.415	104.674	-40.790	567.858	47.638	728.637	32.972	16.242
Investorerne formue ultimo	463.601	470.078	209.931	622.647	1.796.488	1.714.643	302.245	72.335
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	2.041.906	1.338.979	1.736.049	7.155.308	6.415.779	20.093.264	341.778	341.788
Emissioner i året	351.601	797.927	182.450	609.133	4.931.372	2.481.800	1.251.675	787
Indløsninger i året	-464.000	-95.000	-1.358.218	-6.028.392	-4.913.535	-16.159.285	-345.839	-797
Andele ultimo året	1.929.507	2.041.906	560.281	1.736.049	6.433.616	6.415.779	1.247.614	341.778

USA Restricted - Accumulating KL

	USA Restricted, osuuslaji EUR	USA Restricted, klasse NOK		USA Restricted, klasse NOK W		USA Restricted, klasse SEK Y	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	22.8-31.12.2025	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	383	3.415	44.880	8.257	329.767	31.833	129.671
Klassens specifikke transaktioner:							
Terminsforsætninger	0	0	-8	0	-1.277	0	-268
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-2	-90	-97	-145	-656	-535	-174
Distributionshonorar	-3	-64	-69	0	0	-3.134	-1.017
Administrationshonorar	-5	-230	-249	-373	-1.688	-1.376	-447
Klassens resultat	373	3.032	44.456	7.739	326.146	26.788	127.765
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	94,9	95,3	94,9	95,3	94,9	95,3
Øvrige finansielle instrumenter	4,8	4,8	4,5	4,8	4,5	4,8	4,5
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,7	99,9	99,7	99,9	99,7	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,3	0,1	0,3	0,1	0,3	0,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	0	172.652	100.503	208.286	981.249	863.695	5.200
Emissioner i året	19.145	51.468	72.473	81.679	254.427	42.921	745.522
Indløsninger i året	-6.170	-98.899	-44.819	-77.202	-1.354.245	-150.735	-15.150
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	8	80	38	89	710	109	357
Overførsel af periodens resultat	373	3.032	44.456	7.739	326.146	26.788	127.765
Investorerne formue ultimo	13.356	128.331	172.652	220.592	208.286	782.777	863.695
Antal andele	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	0	732.077	593.453	655.927	4.300.229	9.146.616	76.170
Emissioner i året	239.758	233.095	355.618	276.253	930.737	467.076	9.251.951
Indløsninger i året	-75.977	-444.053	-216.995	-267.236	-4.575.039	-1.646.209	-181.505
Andele ultimo året	163.781	521.119	732.077	664.944	655.927	7.967.483	9.146.616

USA Restricted - Accumulating KL

	USA Restricted, klass SEK		USA Restricted, klass SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2025	1.1-31.12.2024
Andel af resultat af fællesporteføljen	15.922	46.648	188.392	593.070
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforsretninger	0	-162	0	733
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-267	-102	-2.140	-1.228
Distributionshonorar	-381	-145	0	0
Administrationshonorar	-686	-261	-5.503	-3.158
Klassens resultat	14.589	45.979	180.749	589.418
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	95,3	94,9	95,3
Øvrige finansielle instrumenter	4,8	4,5	4,8	4,5
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,9	99,7	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,1	0,3	0,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Investorerne formue primo	413.729	52.916	2.512.541	2.633.471
Emissioner i året	195.393	339.632	2.101.953	1.659.565
Indløsninger i året	-194.734	-24.942	-1.312.720	-2.371.471
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	180	145	1.382	1.558
Overførsel af periodens resultat	14.589	45.979	180.749	589.418
Investorerne formue ultimo	429.157	413.729	3.483.906	2.512.541
Antal andele	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Andele primo året	2.559.664	455.326	8.802.786	12.861.177
Emissioner i året	1.230.501	2.282.943	7.676.576	6.496.090
Indløsninger i året	-1.246.156	-178.606	-4.795.939	-10.554.480
Andele ultimo året	2.544.009	2.559.664	11.683.424	8.802.786

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	38,1%	Sharpe Ratio 1,29
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service	14,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,29
Introduceret: Marts 2020	Finans	12,8%	Standardafvigelse 14,44
Risikoindikator [1-7]: 4	Sundhed	10,9%	Standardafvigelse (benchm.) 14,46
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. Nettoudbytter	Communication Services	10,7%	Tracking error 0,17
Fondskode: DK0061270105	Industri	5,4%	Information Ratio -0,75
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	3,0%	Active share 4,31
	Dagligvarer	2,6%	
	Råvarer	1,5%	
	Øvrige	0,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	4,37	39,20	31,44	-19,98	38,20
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,56	39,30	31,51	-19,61	38,12
Sharpe Ratio i DKK	1,29	0,59	0,65	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	240,27	230,22	165,39	125,83	157,24
Nettoresultat [t.DKK]	13.415	104.674	46.948	-35.145	22.149
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	463.601	470.078	221.452	144.034	163.031
Antal andele	1.929.507	2.041.906	1.338.979	1.144.709	1.036.820
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	38,1%	Sharpe Ratio 1,30
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service	14,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,29
Introduceret: April 2015	Finans	12,8%	Standardafvigelse 14,44
Risikoindikator [1-7]: 4	Sundhed	10,9%	Standardafvigelse (benchm.) 14,46
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. Nettoudbytter	Communication Services	10,7%	Tracking error 0,17
Fondskode: DK0060608628	Industri	5,4%	Information Ratio -0,03
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	3,0%	Active share 4,31
	Dagligvarer	2,6%	
	Råvarer	1,5%	
	Øvrige	0,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i DKK [pct.]	4,47	39,34	31,57	-19,90	38,33
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,56	39,30	31,51	-19,61	38,12
Sharpe Ratio i DKK	1,30	0,59	0,66	0,34	1,47
Indre værdi [DKK pr. andel]	374,69	358,66	257,40	195,63	244,24
Nettoresultat [t.DKK]	-40.790	567.858	831.940	-1.228.351	2.062.128
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerens formue [t.DKK]	209.931	622.647	1.841.803	4.069.181	7.390.808
Antal andele	560.281	1.736.049	7.155.308	20.799.971	30.260.990
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted, osuustaji EUR W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	38,1%	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service	14,4%	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2015	Finans	12,8%	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 4	Sundhed	10,9%	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. net dividends measured in EUR	Communication Services	10,7%	Tracking error
Fondskode: DK0060610368	Industri	5,4%	Information Ratio
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	3,0%	Active share
	Dagligvarer	2,6%	
	Råvarer	1,5%	
	Øvrige	0,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i EUR [pct.]	4,32	39,27	31,26	-19,89	38,42
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	4,39	39,25	31,19	-19,59	38,23
Sharpe Ratio i EUR	1,28	0,59	0,67	0,36	1,49
Indre værdi [EUR pr. andel]	37,39	35,84	25,73	19,61	24,47
Nettoresultat [t.DKK]	47.638	728.637	994.916	-722.001	382.198
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorernes formue [t.DKK]	1.796.488	1.714.643	3.854.502	3.219.862	3.134.966
Antal andele	6.433.616	6.415.779	20.093.264	22.084.703	17.223.390
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

USA Restricted, osuustaji EUR Wh

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	38,1%	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service	14,4%	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2015	Finans	12,8%	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 4	Sundhed	10,9%	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. net dividends hedged to EUR	Communication Services	10,7%	Tracking error
Fondskode: DK0060610442	Industri	5,4%	Information Ratio
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	3,0%	Active share
	Dagligvarer	2,6%	
	Råvarer	1,5%	
	Øvrige	0,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i EUR [pct.]	14,29	28,93	31,90	-27,14	28,03
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	16,15	28,48	32,12	-26,85	27,32
Sharpe Ratio i EUR	1,36	0,25	0,31	0,18	1,29
Indre værdi [EUR pr. andel]	32,44	28,38	22,01	16,69	22,91
Nettoresultat [t.DKK]	32.972	16.242	11.113	-109	62.746
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorernes formue [t.DKK]	302.245	72.335	56.085	226	366
Antal andele	1.247.614	341.778	341.788	1.817	2.148
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted, osuuslaji EUR

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	38,1%	Active share
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service	14,4%	4,31
Introduceret: August 2025	Finans	12,8%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Sundhed	10,9%	
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i EUR	Communication Services	10,7%	
Fondskode: DK0064194534	Industri	5,4%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	3,0%	
	Dagligvarer	2,6%	
	Råvarer	1,5%	
	Øvrige	0,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i EUR [pct.]	8,16	-	-	-	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	8,13	-	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	10,92	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	373	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	-	-	-	-
Investorerne formue [t.DKK]	13.356	-	-	-	-
Antal andele	163.781	-	-	-	-
Stykstørrelse i EUR	10	-	-	-	-

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

USA Restricted, klasse NOK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	38,1%	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service	14,4%	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2018	Finans	12,8%	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 4	Sundhed	10,9%	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. nettoudbytter målt i NOK	Communication Services	10,7%	Tracking error
Fondskode: DK0060955698	Industri	5,4%	Information Ratio
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	3,0%	Active share
	Dagligvarer	2,6%	4,31
	Råvarer	1,5%	
	Øvrige	0,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i NOK [pct.]	5,02	45,93	39,99	-16,05	32,46
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	5,15	45,98	39,99	-15,70	32,32
Sharpe Ratio i NOK	1,38	0,94	0,84	0,57	2,01
Indre værdi [NOK pr. andel]	390,59	371,93	254,86	182,06	216,88
Nettoresultat [t.DKK]	3.032	44.456	26.699	-24.041	26.011
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerne formue [t.DKK]	128.331	172.652	100.503	95.745	119.461
Antal andele	521.119	732.077	593.453	743.488	742.688
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted, klasse NOK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	38,1%	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service	14,4%	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2015	Finans	12,8%	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 4	Sundhed	10,9%	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. nettoudbytter målt i NOK	Communication Services	10,7%	Tracking error
Fondskode: DK0060610525	Industri	5,4%	Information Ratio
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	3,0%	Active share
	Dagligvarer	2,6%	
	Råvarer	1,5%	
	Øvrige	0,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i NOK [pct.]	5,07	45,83	40,05	-16,01	32,53
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	5,15	45,98	39,99	-15,70	32,32
Sharpe Ratio i NOK	1,38	0,94	0,85	0,57	2,02
Indre værdi [NOK pr. andel]	526,17	500,79	343,40	245,19	291,93
Nettoresultat [t.DKK]	7.739	326.146	279.366	-277.676	383.712
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorernes formue [t.DKK]	220.592	208.286	981.249	1.026.059	1.427.665
Antal andele	664.944	655.927	4.300.229	5.916.193	6.593.727
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

USA Restricted, klass SEK Y

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	38,1%	Active share
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service	14,4%	4,31
Introduceret: November 2023	Finans	12,8%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Sundhed	10,9%	
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. net dividends in SEK	Communication Services	10,7%	
Fondskode: DK0062613451	Industri	5,4%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	3,0%	
	Dagligvarer	2,6%	
	Råvarer	1,5%	
	Øvrige	0,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	-1,70	42,11	1,14	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	-1,22	43,12	1,18	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	142,42	144,88	101,95	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	26.788	127.765	234	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	-	-
Investorernes formue [t.DKK]	782.777	863.695	5.200	-	-
Antal andele	7.967.483	9.146.616	76.170	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	-	-

2023 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted, klass SEK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio	1,05
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service	Sharpe Ratio (benchm.)	1,06
Introduceret: Marts 2020	Finans	Standardafvigelse	16,63
Risikoindikator [1-7]: 4	Sundhed	Standardafvigelse (benchm.)	16,65
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. net dividends in SEK	Communication Services	Tracking error	0,17
Fondskode: DK0061270964	Industri	Information Ratio	-0,93
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	Active share	4,31
	Dagligvarer		2,6%
	Råvarer		1,5%
	Øvrige		0,6%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	-1,39	42,89	31,27	-13,56	41,71
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	-1,22	43,12	31,34	-13,16	41,63
Sharpe Ratio i SEK	1,05	0,82	0,90	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	244,54	247,99	173,56	132,22	152,96
Nettoresultat [t.DKK]	14.589	45.979	10.275	-6.718	5.177
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	429.157	413.729	52.916	29.948	27.441
Antal andele	2.544.009	2.559.664	455.326	338.717	248.349
Styketørrelse i SEK	100	100	100	100	100

USA Restricted, klass SEK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio	1,06
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service	Sharpe Ratio (benchm.)	1,06
Introduceret: April 2015	Finans	Standardafvigelse	16,64
Risikoindikator [1-7]: 4	Sundhed	Standardafvigelse (benchm.)	16,65
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. net dividends in SEK	Communication Services	Tracking error	0,17
Fondskode: DK0060610285	Industri	Information Ratio	0,08
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	Active share	4,31
	Dagligvarer		2,6%
	Råvarer		1,5%
	Øvrige		0,6%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
Afkast i SEK [pct.]	-1,29	43,21	31,40	-13,47	41,86
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	-1,22	43,12	31,34	-13,16	41,63
Sharpe Ratio i SEK	1,06	0,83	0,90	0,48	1,54
Indre værdi [SEK pr. andel]	432,26	437,92	305,79	232,72	268,96
Nettoresultat [t.DKK]	180.749	589.418	725.352	-513.307	658.777
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerens formue [t.DKK]	3.483.906	2.512.541	2.633.471	2.197.525	2.385.646
Antal andele	11.683.424	8.802.786	12.861.177	14.120.732	12.279.042
Styketørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2025 aflægges efter Lov om investeringsforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2024.

Præsentation af regnskabstal

Tal er i resultatopgørelse, balance og noter præsenteret i hele 1.000 i den aktuelle valuta, som afdelingen eller andelsklassen udarbejdes i. Sumtal er angivet som de faktiske tal afrundet til hele 1.000, hvilket kan medføre afrundingsdifference ved efterregning af sumtal.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, som er forårsaget af emission og indløsning, dækkes af emissions- og indløsningsindtægter som overføres fra »Investorerens formue«.

Aktiver bliver indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og af indestående i depotselskabet samt af indestående i andre pengeinstitutter.

Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen indregnes såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på aktiver og passiver.

For obligationer og kapitalandele opgøres de realiserede kursgevinster og -tab som forskellen mellem dagsværdi på salgstidspunktet og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab bliver opgjort som forskellen mellem dagsværdien på balancedagen og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, som er forårsaget af emission og indløsning, dækkes af emissions- og indløsningsindtægter som overføres fra »Investorerens formue«. Den sidstnævnte del er opgjort som den andel, provenuet af emissionerne og indløsningerne udgør af kursværdien af de samlende handler.

Administrationsomkostninger

Foreningens betaling for varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt for porteføljerådgivning/-forvaltning og for formidling på vegne af foreningens afdelinger består af et administrationshonorar, et managementhonorar og et distributionshonorar i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S.

»Managementhonorar« og »Distributionshonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S vedrørende porteføljerådgivning/-forvaltning samt formidling.

»Distributionshonorar« udgør gebyrer og provisioner til dækning af omkostninger til distribution, markedsføring og formidling mm.

»Fast administrationshonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S vedrørende administration. Administrationshonoraret inkluderer bl.a. udgifter til bestyrelse, direktion, revision samt gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v.

Foreningens samlede udgifter til bestyrelse og revision indeholdt i det »faste administrationshonorar« oplyses under fællesnoter.

Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, friholdes moderafdelingen for en række betalinger for at undgå dobbeltbetaling for samme ydelse. Der overføres et beregnet beløb i moderafdelingen fra »Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser« til »Administrationsomkostninger«. Denne overførsel svarer til den andel af datterafdelingens administrationsomkostninger, som moderafdelingen indirekte betaler, og som umiddelbart indgår i »Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser«. Dette overførte beløb medtages ikke under administrationsomkostninger, når udlodningen gøres op.

Skat

Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt, og som ikke kan refunderes. Indregningen er baseret på en aktuel vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i Ligningslovens § 16 C.

»Til rådighed for udlodning« opgøres således at, i det omfang den pågældende afdeling/andelsklasse har indkomst af den pågældende art, foretager afdelingen/andelsklassen udlodning på grundlag af de i regnskabsåret

- indtjente renter, renteudgifter på fordringer samt vederlag for udlån af værdipapirer,
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat samt låntagers betaling til långiver af dennes manglende udbytte ved aktieudlån, Tilgodehavende udbytteskat indgår i grundlaget efter modtagelse.
- realiserede kursgevinster/-tab på kapitalandele (kursgevinster på kapitalandele, som beskattes efter aktieavancebeskatningslovens § 19, beregnes dog efter lagerprincippet),
- realiserede kursgevinster /-tab på obligationer og skatkammerbeviser,

- realiserede kursgevinster/-tab på valutakonti,
- kursgevinster/-tab ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet.

Realiserede tab indgår således i afdelingernes/andelsklassernes udlodning, hvorved det udlodningspligtige beløb kan blive negativt. Den samlede negative udlodning for en afdeling/andelsklasse overføres i så fald til fremførsel i efterfølgende års udlodning. Medmindre afdelingen/andelsklassen har en vedtægtsbestemt tabsbegrænsning i opgørelsen af udlodningen.

Inden udlodning fragår afdelingens/andelsklassens administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten bliver beregnet som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen/andelsklassen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste 0,10.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges/fradrages den pågældende afdelings/andelsklassens formue.

»Overført til udlodning næste år« består af restbeløbet efter nedrunding af »Til rådighed for udlodning«.

Udlodningsreguleringen beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning.

Ved emission beregnes udlodningsreguleringen som en andel af det beløb, der er til rådighed for udlodning på emissionsdagen. Andelen beregnes som emissionens nominelle værdi i forhold til den cirkulerende kapital. En del af det ved emissionen indbetalte beløb anvendes således til udbetaling af udlodning. Ved indløsning foretages beregning, som på tilsvarende vis nedbringer udbetalingen af udlodning.

»Overført til udlodning fra sidste år« består af nedrundingen af udlodningsbeløbet fra sidste år.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler indeholder indlånskonti i pengeinstitutter, som er til fri disposition. Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Såfremt der ikke foreligger en officiel kurs, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

For afdelinger med investeringsbeviser, hvor foreningens administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingens underliggende finansielle instrumenter (fund of fund), måles disse på baggrund af dagsværdien af de underliggende værdipapirer.

Finansielle instrumenter indgår og udtages på handelsdagen

Afledte finansielle instrumenter (derivater)

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Såfremt der ikke foreligger en officiel kurs, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indgår under aktiver, og hvis de har negativ dagsværdi under passiver. Ændring i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

- »Tilgodehavende renter« bestående af periodiserede renter og tilgodehavende udtræk på obligationer på balancedagen.
- »Tilgodehavende udbytte« bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.
- »Mellemværende vedrørende handelsafvikling« bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter, fra udtrukne obligationer samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Anden gæld« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.
- »Aktuelle skatteaktiver« bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.

Investorernes formue

»Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser« består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

»Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning« består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Anden gæld

»Anden gæld« måles til dagsværdi.

»Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Andre aktiver« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler og tilgodehavender i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og tab«.

Afdelinger med andelsklasser

Visse afdelinger udbydes i flere andelsklasser i forskellige valutaer. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Hertil kommer andelsklassernes klassespecifikke transaktioner fra valutaafdækning, bankkonti samt omkostninger. Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen samt noter til de enkelte andelsklasser.

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger og antal andele beregnes for de enkelte klasser. I de tilfælde, hvor en klasse ved etableringen viderefører den pågældende afdeling, vises de for klassen relevante nøgletal med historikken.

Nøgletal

Afkast

Beregnes således:

$$\frac{(((\text{Indre værdi ultimo året} + \text{Geninvesteret udlodning})/\text{Indre værdi primo året}) - 1) \times 100}{1}$$

Geninvesteret udlodning = Udlodning i kroner pr. andel x Indre værdi ultimo/Indre værdi umiddelbart efter udlodning.

Benchmarkafkast

Benchmarkafkast er en opgørelse af udviklingen i det benchmark (markedsindeks), som afdelingen måler sig imod. Dette afkast indeholder i modsætning til afdelingernes afkast ikke administrationsomkostninger.

Indre værdi

Beregnes som Investorernes formue/Cirkulerende andele og udtrykker værdien pr. andel.

Udlodning

Udlodning i pct. beregnes som Foreslået udlodning i pct. + Udbetalt acontoudlodning i pct.

Foreslået udlodning i pct. = Foreslået udlodning/Cirkulerende kapital.

Udlodning i kroner pr. andel = Udlodning i pct. x Andelenes stykstørrelse/100.

Administrationsomkostninger i pct.

Beregnes som Administrationsomkostningerne/Investorernes gennemsnitlige formue x 100.

Som »Administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »Investorernes gennemsnitlige formue« er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi opgjort dagligt.

Nøgletal for risiko

Disse nøgletal beregnes, på nær Active Share, fra afdelingernes start over en periode på maksimum tre år, dog kun for afdelinger som har eksisteret i mindst 36 måneder. Sharpe Ratio og Standardafvigelse beregnes både for de pågældende afdelinger og deres benchmark. Active Share beregnes på statusdagen.

Sharpe Ratio er et matematisk udtryk for merafkastet af en investering i forhold til risikoen. Beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente (merafkastet) divideret med standardafvigelsen på merafkastet.

Standardafvigelse er et statistisk udtryk for udsving i afkastet.

Tracking error er et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

Information Ratio er et matematisk udtryk for forholdet mellem merafkastet og tracking error. Nøgletallet udtrykker, hvor meget ekstraafkast en investor har opnået ved at påtage sig en given risiko i forhold til benchmark.

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjebliksbillede på statusdagen.

Risikoindikatoren er et udtryk for den typiske sammenhæng mellem risikoen ved og afkastmuligheder af investeringen. Placeringen på indikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig med høj risiko og små udsving er lig med en lavere risiko. Tallet kan svinge mellem 1 og 7.

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater og finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater

Derivater anvendes som led i afdelingernes pleje af porteføljen.

Derivaterne optages til nettoværdi i afdelingernes balancer og afkastet indgår som beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Som supplerende oplysninger til afdelingernes anvendelse af derivater i balancen og resultatopgørelsen, angives her derivaternes underliggende eksponering, oplysning om sikkerhedsstillelse samt oplysning om modparter i forbindelse med afdelingernes handel med derivater.

Modparter som foreningens afdelinger kan handle derivater med

Australia and New Zealand Banking Group Limited

Banco Santander S.A.

Bank of America, National Association

Barclays Bank Plc

BNP Paribas

BofA Securities Europe SA

Citibank, National Association

Citigroup Global Markets Limited

Credit Agricole Corporate and Investment Bank

Danske Bank A/S

Deutsche Bank AG

Goldman Sachs Bank Europe SE

Goldman Sachs International

HSBC BANK PLC

J.P. Morgan SE

J.P. Morgan Securities PLC

JPMorgan Chase Bank, National Association

LLOYDS Bank Corporate Markets plc

Merrill Lynch International

Morgan Stanley & Co. International PLC

Morgan Stanley & Co. LLC

Natwest Markets Plc

Nomura International Plc

Nordea Bank ABP

Royal Bank of Canada

Skandinaviska Enskilda Banken AB

Societe Generale

Standard Chartered Bank

State Street Bank and Trust Company

The Bank of New York Mellon, London Branch

UBS AG

Westpac Banking Corporation

Valutaterminsforretning

Eksponering pr. 31.12.2025

USA Restricted - Accumulating KL	1.000 DKK
EUR	301.500
USD	-302.137

Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Europe Restricted - Accumulating KL	Markedsværdi 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 2024 1.000 DKK
Danske Bank	9.216	16.599
I alt	9.216	16.599

Global AC Restricted - Accumulating KL	Markedsværdi 2025 1.000 DKK	Markedsværdi 2024 1.000 DKK
Danske Bank	3.696	2.720
I alt	3.696	2.720

Revisionshonorar

Foreningens samlede udgift til revision i 1.000 DKK	2025	2024
Revisionshonorar	143	138
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revision	143	138

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen

Sådan læser du afdelingernes periodiske SFDR rapportering

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

Bilagene udgør et supplement til regnskabsoplysningerne i årsrapporten og er baseret på krav til format, struktur og indhold defineret i Disclosure Forordningen og Taksonomiforordningen. SFDR-bilagene giver således oplysninger om, hvordan og i hvilket omfang de respektive afdelinger er lykkedes med at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika og/eller har opfyldt det bæredygtige investeringsmål, som er angivet i den enkelte afdelings prospekt. Bilagene dækker perioden 1. januar 2025 - 31. december 2025.

Selve rapporteringen er anvist i tabeller eller figurer ved brug af bæredygtighedsindikatorer (målepunkter). Rapporteringen indeholder information om det såkaldte "bindende element" for, hvordan de respektive bæredygtighedsegenskaber er integreret i afdelingens investeringsstrategi gennem inklusioner, eksklusioner og/eller aktivt ejerskab. For yderligere information om strategien, indikatorer, data, monitorering mv for den enkelte afdeling henvises til dokumentet "bæredygtighedsrelaterede oplysninger" tilgængeligt gennem linket:

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

Oplysninger om Danske Investes generelle tilgang til ansvarlige investeringer og integration af de relevante processer kan tilsvarende findes ved dette link ved vores offentliggjorte Politik for Ansvarlige Investeringer og Politik for Aktivt Ejerskab samt instrukser for inklusioner og eksklusioner.

Overordnet set søger rapporteringen på bedst muligt vis at tage højde for mangelfulde underliggende datapunkter samt give en transparent og letforståelig fremstilling. Danske Banks team for ansvarlige investeringer vurderer løbende de datakilder, der anvendes til bæredygtighedsrapporteringen. Vurderingerne omfatter, men er ikke

begrænset til en vurdering af datadækning, datakvalitet, metodologi, omkostninger og andre operationelle overvejelser. Bæredygtighedsrelateret data, information og vurderinger er ikke sammenlignelige med regnskabsoplysninger, der indgår i årsrapporten. Der er således en vis risiko for fejlagtig fremstilling af data om bæredygtighedsrelaterede faktorer forbundet med en investering. På trods af due diligence i forbindelse med indsamlingen af data og øvrige tiltag for at sikre dataenes nøjagtighed, fuldstændighed og pålidelighed er det ikke muligt at verificere eller garantere, direkte eller indirekte, den fuldstændige korrekthed af al underliggende data. Derfor må en vis fejlmargen forventes. Hvor selskabsrapporteret data ikke er tilgængeligt, søges dataudfordringen håndteret gennem estimer, information og -vurderinger gennem tredjepartsudbydere og/eller ved egen research herunder dialog med porteføljeselskaber.

Af hensyn til sammenlignelighed i rapporteringen søges i videst muligt omfang at rapportere gennemsnitlige værdier målt for året, men dette princip kan fraviges for udvalgte værdier. Rapporterne indeholder oplysninger om historisk rapporterede værdier og aktivallokering til og med referenceåret 2022. For fonde kategoriseret på et senere tidspunkt og/eller fonde, der ikke har rapporteret visse værdier tidligere, er de relevante reference år, hvor data ikke er rapporteret markeret med "N/A".

For aktivt ejerskab gælder det, at visse fonde kan have det som bindende element uden der er registreret dialoger eller afstemninger. I givet fald skyldes det, at der ikke har været mulighed eller behov for det.

Til brug for læsning af SFDR-bilagene henvises til tekstbokse og beskrivelser i bilagene, suppleret ved nedenstående oversigt over anvendte termer / definitioner.

Aktivt ejerskab

Brugen af rettigheder og ejerskabsposition til at påvirke aktiviteterne eller adfærden hos selskaber/udstedere. Aktivt ejerskab udøves ved at tage aktiv interesse som investor i porteføljeselskabernes forhold, udvikling og ledelse og ved at indtage et langsigtet fokus i virksomheden i overensstemmelse med Danske Investes politik for aktivt ejerskab.

Benchmark

Målestok der benyttes til sammenligning. For afdelinger der ikke har et benchmark defineret i prospektet kan et indikativt benchmark eventuelt være benyttet.

Bæredygtighedsfaktorer	Miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse
Bæredygtige investeringer	Investeringer i økonomiske aktiviteter der målbart bidrager til miljømæssige mål og/eller sociale mål uden at gøre væsentlig skade på nogle af disse mål og tager højde for god ledelsespraksis som baseret på Danske Bank koncernens model for bæredygtige investeringer.
Disclosure Forordningen / SFDR	Forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om Bæredygtighedsrelaterede Oplysninger for Finansielle Tjenesteydelser
Eksklusion	Udelukkelsen af visse selskaber/ investeringer på baggrund af definerede kriterier og tærskler tilknyttet særlige eksklusionskategorier eller identificerede kontroverser, negative bæredygtighedspåvirkninger eller manglende opfyldelse af minimumskrav til bæredygtighed som nærmere defineret i Danske Invests Instruks for Eksklusioner.
ESG	Standardbetegnelse for miljømæssige (environmental "E") sociale (social "S") og ledelsesmæssige (governance "G"), forhold
Inklusion	Inklusion af selskaber/udstedere på grundlag af bæredygtighedsrelaterede betragtninger i overensstemmelse med Danske Invests Instruks for Inklusioner.
Miljømæssige og/eller sociale karakteristika	Miljømæssige og/eller sociale forhold integreret i investeringsprocessen gennem inklusion, eksklusion og/eller aktivt ejerskab
PAI-Indikatorerne	Indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktor som defineret i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2022/1288.
SDGer	FNs Verdensmål for Bæredygtig Udvikling
Taksonomiforordningen/ EUs Klassificeringssystem	Forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer

Sådan læser du PAI-tabellen i SFDR-Bilagene

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

Denne læsevejledning har til formål at bistå til forståelsen af de PAI-indikatorer, afdelingerne rapporterer på i PAI-tabellerne i relevante SFDR-Bilag. For de

rapporterede indvirkninger for indeværende og tidligere reference år henvises til de enkelte bilag.

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

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

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

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

For størstedelen af indikatorerne anvendes primært rapporteret data gennem ISS ESG suppleret med estimeret data. Datadækningen varierer for den enkelte indikator, hvorfor de målte tal skal læses med dette forbehold. I PAI-tabellen i SFDR-Bilaget angives således også information om datadækning.

De enkelte PAI-indikatorer og parametre for beregningen skal forstås som beskrevet neden for:

Drivhusgasemissioner

Anvendelsesområde 1 drivhusgasemissioner (ton)

Ton drivhusgasemissioner genereret fra kilder, der kontrolleres af de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen.

Anvendelsesområde 2 - drivhusgasemissioner (ton)	Ton drivhusgasemissioner fra forbruget af købt elektricitet, damp eller andre energikilder genereret i foregående led fra de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen.	Vand – Udledning til vand	
Anvendelsesområde 3 - drivhusgasemissioner (ton)	Alle indirekte drivhusgasemissioner (i ton), der ikke er omfattet af anvendelsesområde 1 og 2, som forekommer i virksomheders værdikæde, herunder både upstream- og downstream emissioner.	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret (vægtet gennemsnit)	Ton udledninger af kemikalier til (spildevand), der genereres af de investeringsmodtagne virksomheder, pr. mio. EUR investeret, beregnet som et vægtet gennemsnit.
Samlede drivhusgasemissioner (ton)	Samlede drivhusgasemissioner (ton) fra de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen, herunder anvendelsesområde 1, 2 og 3.	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	
CO2-aftryk (tCO2e/mio. EUR investeret)	Ton CO2-ækvivalenter udledt pr. mio. EUR investeret. Indikatoren udtrykker emissioner ud fra investeret beløb.	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	Ton farligt affald, der genereres af de investeringsmodtagne virksomheder pr. mio. EUR investeret, beregnet som et vægtet gennemsnit.
Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (tCO2e/mio. EUR omsætning)	Ton CO2 -ækvivalenter udledt pr. mio. EUR omsætning fra de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen. Indikatoren udtrykker, hvor meget CO2 der udledes pr. mio. EUR omsætning.	Sociale og ansættelsesmæssige forhold	
Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	Andel af investeringsmodtagne investeringer i afdelingen med indtægter fra fossile brændstoffer.	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer)	Andelen af investeringsmodtagne virksomheder, der overtræder FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer, beregnet som et vægtet gennemsnit. Andelen er baseret på antallet af selskaber i afdelingens univers vurderet til ikke at møde kriterierne i Danske Banks Udvidede Bæredygtighedsscreening.
Andel af ikke-vedvarende energi – forbrug	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi i forhold til forbrug af vedvarende energikilder, beregnet som et vægtet gennemsnit for de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen.	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker for overvågning %)	Andelen af investeringsmodtagne virksomheder der mangler politikker eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at overvåge overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, kan risikere ubevidst at overtræde disse principper nu eller i fremtiden.
Andel af ikke-vedvarende energi – produktion	Andel af investeringsmodtagende virksomheders produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til produktion fra vedvarende energikilder, beregnet som et vægtet gennemsnit for de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen.	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	Den gennemsnitlige forskel i ikke-justeret løn mellem mandlige og kvindelige medarbejdere i investeringsmodtagne selskaber.
Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	Energiforbrug i gigawatttimer (GWh) pr. mio. EUR omsætning for investeringsmodtagne virksomheder i afdelingen omfattet af sektorer klassificeret som sektorer med stor indvirkning på klimaet.	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	Gennemsnitlige fordeling af mandlige og kvindelige bestyrelsesmedlemmer i investeringsmodtagne virksomheder målt i procent
Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	Andel af investeringsmodtagne virksomheder i afdelingen, der ikke har initiativer til at reducere deres CO2-emissioner, beregnet som et vægtet gennemsnit.	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	Andel af investeringsmodtagne virksomheder med aktiviteter relateret til kontroversielle våben.
Biodiversitet – Aktiviteter der påvirker biodiversitets følsomme områder negativt		Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	Andel af investeringsmodtagne virksomheder med utilstrækkelige politikker for beskyttelse af whistleblowere, beregnet som et vægtet gennemsnit.
Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	Andel af investeringsmodtagne virksomheder, som er direkte involveret i kontroverser, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, beregnet som et vægtet gennemsnit.	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	Andel af investeringsmodtagne virksomheder uden en politik for overholdelse af menneskerettigheder.

Indikatorerne herunder gælder kun for stater og supranationale organisationer

Investeringsmodtagende landes drivhusgasemissionsintensitet (emissioner/BNP) Ton CO2-ækvivalenter udledt pr. mio. EUR af landets BNP.

Investeringsmodtagende lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder (%) Andelen af investeringsmodtagne lande forbundet med krænkelser af sociale rettigheder.

Gennemsnitlig korruption Niveauet af korruption i den offentlige sektor i investeringsmodtagne lande målt ved kvantitativ indikator 1 (D-) til 4 (A+).

Ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner Andelen af investeringer i ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner som defineret af EU, beregnet som et vægtet gennemsnit.

Gennemsnitligt retsstatsforhold Niveauet af korruption, mangel på grundlæggende rettigheder og mangler i det civile og strafferetlige retssystem i investeringsmodtagne lande målt ved en kvantitativ indikator 1 (D-) til 4 (A+).

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 Index Europe Restricted - Accumulating KL
Identikator for juridiske enheder: 549300GFKM8GG84BXV34

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: 100%



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 målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?



Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for PAB blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen har reduktion af CO₂-emissioner som sit bæredygtige investeringsmål med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål.

Som en passivt forvaltet strategi anvender afdelingen et referencebenchmark, MSCI Europe Climate Change Index, til at opnå dette mål. Referencebenchmarket kvalificerer sig som et EU-benchmark for klimaovergangen under afsnit III, kapitel 3a i Benchmarkforordningen (EU) 2016/1011.

Metodebeskrivelsen for referencebenchmarket er tilgængeligt via:

<https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/>

Som et EU-benchmark for klimaovergangen er metoden for benchmarket baseret på forpligtelserne i Parisaftalen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces. Den underliggende metode sikrer årlig reduktion af drivhusgasintensiteten i benchmarket på mindst 7 %, og at drivhusgasemissioner under anvendelsesområdet 1, 2 og 3 (som defineret i Benchmarkforordningen) er mindst 30 % lavere end drivhusgasintensiteten for det tilsvarende brede markedsindeks.

Ved at følge benchmarket har afdelingen opnået en vægtet drivhusgasintensitet (målt som carbon intensitet), der ligger 61% lavere end det brede markedsindeks.

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?".

Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika:

Som led i opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål fremmede afdelingen desuden:

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 varetaget af Danske Bank (den "Udvidede Bæredygtighedsscreening").
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. 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.

Afdelingens eksklusioner overlappede med og supplerede de, der anvendtes for reference benchmarket. For benchmarkets eksklusioner henvises til metodebeskrivelsen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. 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:

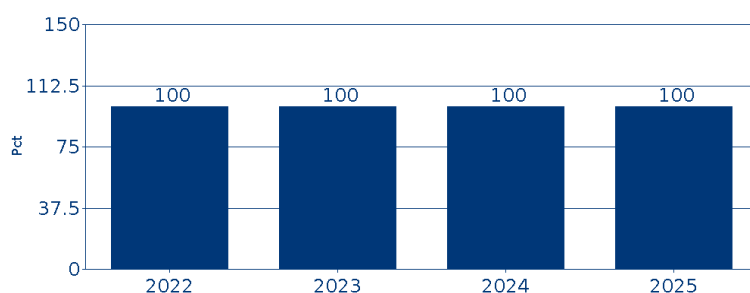
www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige investeringsmål for dette finansielle produkt nås

Bæredygtige investeringer

Indikator: Porteføljens reduktion af CO₂-emissioner sammenholdt referencebenchmark (målt gennem carbon intensitet). Grafen nedenfor angiver den vægtede andel af afdelingens investeringer, der fulgte referencebenchmarket. For information om hvordan afdelingen og referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål se "Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?".

Bindende element: Afdelingen følger MSCI Europe Climate Change Index som bindende element i investeringsstrategien med henblik på at nå det bæredygtige investeringsmål.



Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen, der er omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi.

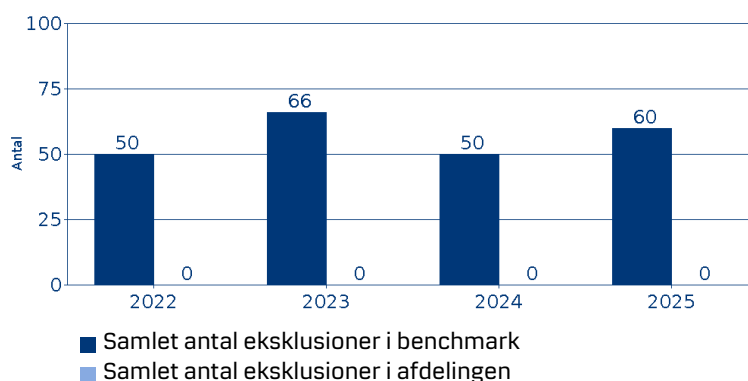
For antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Alkohol	296	7	1.9%	0
Termisk kul	368	1	0.1%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
Kommerciel spillevirksomhed	307	3	0.1%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Militært udstyr	201	10	1.5%	0
Normer*	425	0	0.0%	0
Fossile brændstoffer	2202	23	2.1%	0
Principal Adverse Impact	1582	1	0.1%	0

Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	180	3	0.9%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0
Paris-Aligned Benchmark	1258	12	0.6%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	0	0.0%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0

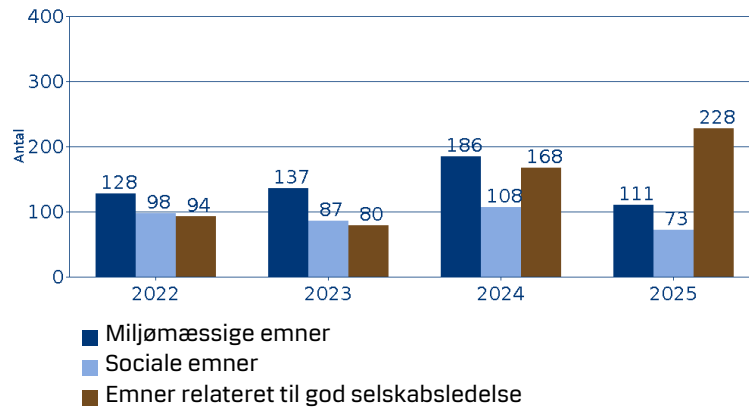
*En del af Udvidet Bæredygtighedsstandard



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

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

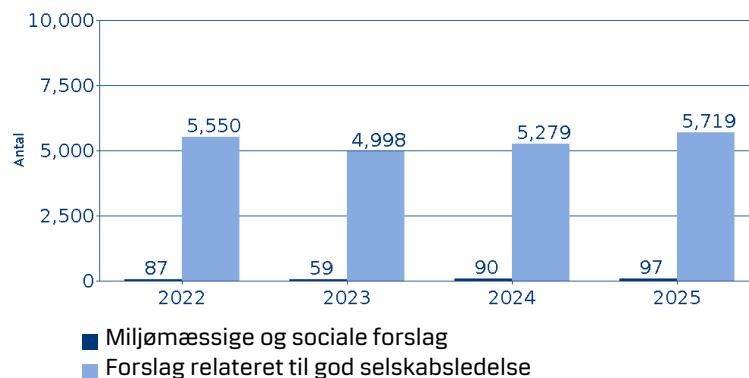
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

Indikator: Antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

I det omfang afdelingen i tidligere perioder har rapporteret mod angivne bæredygtighedsindikatorer, indeholder oversigterne ovenfor en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner og eksklusioner i referencebenchmarket begrænsede investeringer i udstedere med negativ indvirkning på miljø og/eller sociale mål. Der henvises desuden til beskrivelserne under overskriften "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 yderligere information om ekskluderede udstedere, se afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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 investeringsbeslutningens 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 personligheds-mæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til afdelingens bæredygtige 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 retningslinjer 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 (inklusive datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 100% af investeringerne)				
Drivhusgasemissioner	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01 Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	8.221 / 100%	7.152 / 100%	6.985 / 100%	9.832 / 100%
02 Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2.453 / 100%	2.324 / 100%	2.488 / 100%	2.810 / 100%
03 Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	199.735 / 100%	119.225 / 100%	110.620 / 100%	147.305 / 100%
04 Drivhusgasemissioner i alt (ton)	210.408 / 100%	128.701 / 100%	120.093 / 100%	159.947 / 100%
05 CO ₂ -aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	458 / 100%	389 / 100%	339 / 100%	454 / 100%
06 Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.228 / 100%	1.060 / 100%	846 / 100%	1.030 / 100%
07 Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	6% / 100%	6% / 100%	5% / 100%	4% / 100%
08 Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	43% / 87%	41% / 86%	44% / 83%	46% / 66%
09 Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 97%	2% / 97%	2% / 98%	1% / 98%
10 Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	2	0
Råstofindvinding	2	2	2	2
Industri	0	0	1	0
El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	2	1	3

Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	2	2
Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	4	0
Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
Transport og godshåndtering	1	0	0	0
Ejendomshandel	1	0	0	0
11 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	22% / 100%	17% / 100%	18% / 100%	23% / 100%

Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12 Andel [%] af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	<1% / 100%	<1% / 100%	<1% / 100%	<1% / 100%

Udledning til vand	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13 Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 8%	0 / 10%	0 / 14%	0 / 18%

Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14 Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2 / 64%	1 / 62%	<1 / 57%	20 / 25%

Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15 Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
16 Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	3% / 100%	4% / 100%	6% / 100%	4% / 100%

17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	12% / 49%	5% / 14%	3% / 10%	9% / 14%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	42% / 100%	42% / 100%	42% / 100%	40% / 99%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 100%	<1% / 100%	1% / 100%	<1% / 100%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	19% / 100%	25% / 100%	37% / 100%	5% / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.202 på listen for fossile brændstoffer, 1.258 på Paris Aligned Benchmark (PAB) listen og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 77 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 7 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

Der er registreret 9 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 34 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.



Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2025 til 30. december 2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Sap Se	DE0007164600	Information Technology	4.3%	DE
Novo Nordisk B	DK0062498333	Health Care	3.6%	DK
Astrazeneca Plc	GB0009895292	Health Care	3.2%	GB
Roche Holding Ag	CH0012032048	Health Care	3.1%	CH
Schneider Electric Se	FR0000121972	Industrials	2.9%	FR
Novartis Ag	CH0012005267	Health Care	2.9%	CH
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	Utilities	2.6%	ES
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	FR0000121014	Consumer Discretionary	2.5%	FR
Hsbc Holdings Plc	GB0005405286	Financials	1.9%	GB
Enel Spa	IT0003128367	Utilities	1.7%	IT
Asml Holding Nv	NL0010273215	Information Technology	1.7%	NL
Siemens Ag	DE0007236101	Industrials	1.7%	DE
Sanofi S.A.	FR0000120578	Health Care	1.7%	FR
Allianz Se	DE0008404005	Financials	1.6%	DE
L'Oreal	FR0000120321	Consumer Staples	1.4%	FR

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" neden for viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, herunder investeringer i taksonomitilpassede aktiviteter, og andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

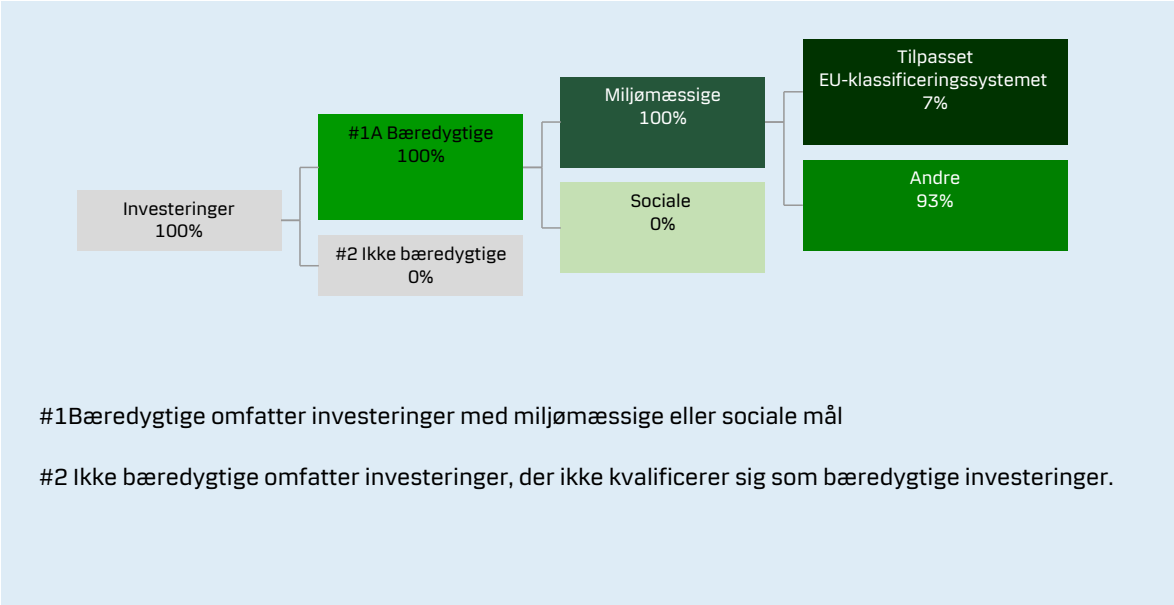
Afdelingen investerede i referenceperioden i bæredygtige investeringer, som bidrog til miljømæssige mål for afdelingen. Afdelingens bæredygtige investeringer understøttede således alene miljømæssige mål ikke sociale.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

For tidligere referenceperioder henvises til oversigten med historiske sammenligninger nedenfor.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1A Bæredygtige	100	100	100	100
#2 Ikke bæredygtige	0	0	0	0
Miljømæssige	100	100	100	100
Sociale	0	0	0	0
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	4	5	6	7
#2 Andre Miljømæssige	96	95	94	93

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Grafen er baseret på beholdninger, hvor der er data for sektor allokering. Andelen af beholdninger hvor sektorallokeringen ikke er tilknyttet det givne instrument/beholdning er angivet som "No sector data". Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelen ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Health Care	Pharmaceuticals	15.11%
Financials	Diversified Banks	12.65%
Utilities	Electric Utilities	5.86%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	4.95%
Industrials	Electrical Components & Equipment	4.75%
Financials	Multi-line Insurance	4.13%
Information Technology	Application Software	3.45%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	2.22%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	2.15%

Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	1.77%
Industrials	Construction & Engineering	1.76%
Industrials	Industrial Conglomerates	1.68%
Financials	Diversified Capital Markets	1.64%
Industrials	Building Products	1.56%
Health Care	Health Care Supplies	1.52%
Industrials	Research & Consulting Services	1.32%
Consumer Staples	Personal Care Products	1.29%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.25%
Consumer Staples	Food Retail	1.24%
Industrials	Air Freight & Logistics	1.23%
Materials	Specialty Chemicals	1.20%
Financials	Reinsurance	1.20%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.16%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.13%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	1.13%
Consumer Staples	Household Products	1.12%
Industrials	Trading Companies & Distributors	1.08%
Financials	Life & Health Insurance	1.02%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.97%
Industrials	Aerospace & Defense	0.94%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.90%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.86%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.85%
Information Technology	Semiconductors	0.82%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.81%
Materials	Industrial Gases	0.76%
Information Technology	Communications Equipment	0.67%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.66%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.62%
Health Care	Biotechnology	0.60%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.59%
Health Care	Health Care Equipment	0.57%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.53%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.48%
Materials	Construction Materials	0.47%
Utilities	Water Utilities	0.45%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.45%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	0.42%
Utilities	Renewable Electricity	0.42%

Financials	Property & Casualty Insurance	0.42%
Real Estate	Retail REITs	0.35%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.35%
Industrials	Airport Services	0.32%
Health Care	Health Care Services	0.31%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.30%
Communication Services	Advertising	0.29%
Industrials	Marine Transportation	0.24%
Industrials	Passenger Airlines	0.21%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.21%
Financials	Diversified Financial Services	0.21%
Materials	Paper Products	0.19%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.18%
Real Estate	Industrial REITs	0.18%
Real Estate	Diversified REITs	0.17%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	0.16%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.15%
Materials	Silver	0.15%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.14%
Real Estate	Office REITs	0.12%
Materials	Gold	0.11%
Materials	Copper	0.11%
Consumer Discretionary	Distributors	0.10%
Industrials	Highways & Railtracks	0.09%
Materials	Aluminum	0.09%
Industrials	Security & Alarm Services	0.08%
Consumer Discretionary	Education Services	0.07%
Communication Services	Interactive Media & Services	0.06%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.05%
Materials	Forest Products	0.04%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.03%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.03%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.03%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.02%
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



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-klassificeringssystemet på 7,1% målt på omsætning er fordelt med 6,6% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

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

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

- ☐ Ja
☐ Inden for fossilgas
☐ Inden for atomenergi
☒ Nej

*Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

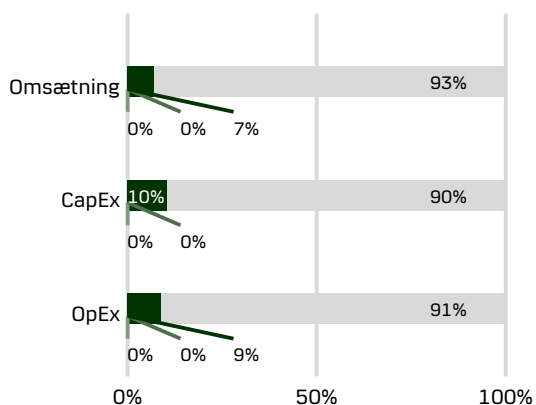
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet med omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

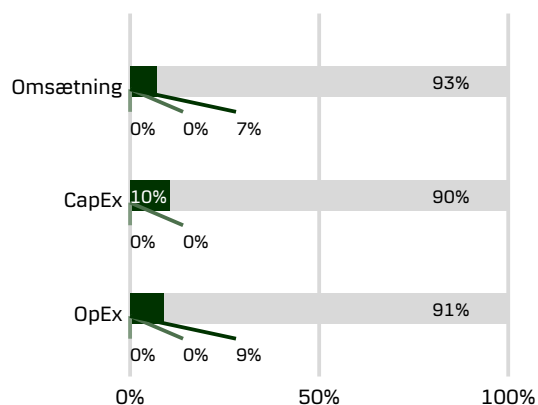
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer. Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

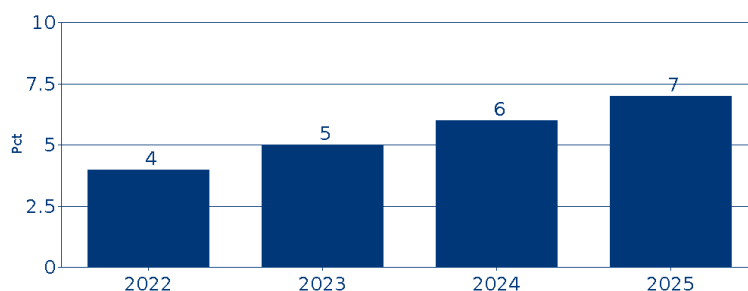
Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

I overensstemmelse med klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
I overensstemmelse med klassificeringssystemet	4	5	6	7
Mulighedsskabende aktiviteter	2	3	4	5
Omstillingsaktiviteter	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var ved udgangen af referenceperioden 93%.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål var ved udgangen af referenceperioden 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog ikke inden for referenceperioden #Ikke bæredygtige investeringer.



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?

Hvordan adskilte referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Referencebenchmarket er et EU-benchmark for klimaovergangen, der opfylder minimumskriterierne i den delegerede forordning (EU) 2020/1818 til Benchmarkforordningen. Som et EU-benchmark for klimaovergangen er metoden for benchmarket baseret på forpligtelserne i Parisaftalen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

Beregningsmetoden "MSCI Climate Change Indexes Methodology" for det underliggende referencebenchmark kan findes i metodebeskrivelsen, som kan indhentes på:

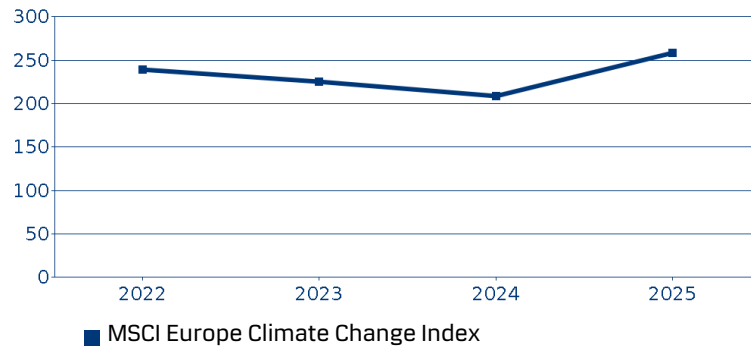
<https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/>

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

Nedenstående graf viser, hvordan reference benchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål ved at angive den vægtede carbon intensitet (vægtet udledning målt mod investeringsselskabernes omsætning) i benchmarket inden for referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder. For en samlet oversigt over referencebenchmarkets dekarbonisering sammenholdt afdelingen, det brede markedsbenchmark og målsætningen for referencebenchmarket henvises til oversigten "Målt Carbon Intensitet" nederst dette afsnit. Referencebenchmarket efterkommer det bæredygtige investeringsmål ved en årlig dekarbonisering på 7%.

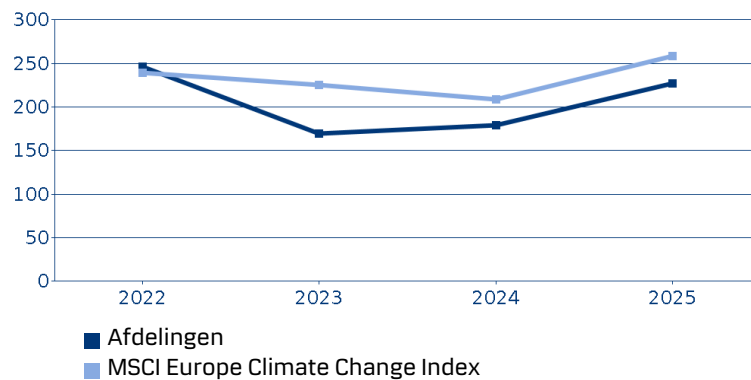
I november 2025 gennemførte MSCI en metodisk opdatering til referencebenchmarket og beregninger knyttet til dette. Disse ændringer er af MSCI klassificeret som "væsentlige", hvilket udløste en ændring af "basisdatoen". Start datoen fungerer som en reference dato, der anvendes til at beregne drivhusgas (GHG) emissioner og intensitetsmålinger for referenceindekset, hvilket er grundlaget for den årlige reduktion på 7%. Således bliver den årlige 7% reduktion fremover beregnet fra den målte udledning per årsskiftet 2025 som den nye basisdato og ikke fra den oprindelige basisdato (maj 2021). Ændringen påvirker dels beregningen for det brede indeks, referencebenchmarket og fonden, hvorfor udviklingen fra 2024 til 2025 ikke rapporteres med en lineær 7% reduktion.

Reference benchmarks er indekser anvendt til måle hvorvidt det finansielle produkt opnår det bæredygtige investeringsmål



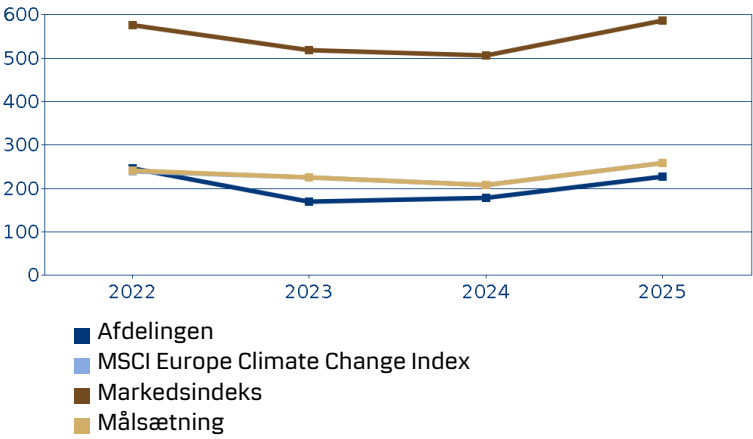
Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Nedenstående graf viser hvordan afdelingen klarede sig sammenlignet med referencebenchmarket målt på den vægtede carbon intensitet i referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder. Da afdelingen opretholder strengere eksklusionskriterier end de, der er inkorporeret i metoden for referencebenchmarket, er visse af benchmarket investeringer ikke replikeret for afdelingen. Afdelingens emissionprofil afviger således i mindre grad fra referencebenchmarket. I 2023 blev tiltag implementeret, der sikrer at afdelingens emissionsprofil aldrig overstiger referencebenchmarkets.



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

Nedenstående graf viser, hvordan afdelingen klarede sig sammenlignet med det brede markedsindeks målt på den vægtede gennemsnitlige carbon intensitet sammenholdt den tidligere referenceperiode.



Målt Carbon Intensitet

	2022	2023	2024	2025
Afdelingen	246	170	179	227
MSCI Europe Climate Change Index	239	225	209	259
Generelt markedsindeks	577	519	506	587
Målsætning	242	225	209	259

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 Index Global AC Restricted - Accumulating KL
Identikator for juridiske enheder: 549300VULQW9XQJXV415

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: 100%



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 målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?



Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for PAB blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen har reduktion af CO₂-emissioner som sit bæredygtige investeringsmål med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål.

Som en passivt forvaltet strategi anvender afdelingen et referencebenchmark, MSCI AC World Climate Change Index, til at opnå dette mål. Referencebenchmarket kvalificerer sig som et EU-benchmark for klimaovergangen under afsnit III, kapitel 3a i Benchmarkforordningen (EU) 2016/1011.

Metodebeskrivelsen for referencebenchmarket er tilgængeligt via:

<https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/>

Som et EU-benchmark for klimaovergangen er metoden for benchmarket baseret på forpligtelserne i Parisaftalen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces. Den underliggende metode sikrer årlig reduktion af drivhusgasintensiteten i benchmarket på mindst 7 %, og at drivhusgasemissioner under anvendelsesområdet 1, 2 og 3 (som defineret i Benchmarkforordningen) er mindst 30 % lavere end drivhusgasintensiteten for det tilsvarende brede markedsindeks.

Ved at følge benchmarket har afdelingen opnået en vægtet drivhusgasintensitet (målt som carbon intensitet), der ligger 60% lavere end det brede markedsindeks.

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?".

Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika:

Som led i opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål fremmede afdelingen desuden:

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 varetaget af Danske Bank (den "Udvidede Bæredygtighedsscreening").
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. 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.

Afdelingens eksklusioner overlappede med og supplerede de, der anvendtes for reference benchmarket. For benchmarkets eksklusioner henvises til metodebeskrivelsen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. 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:

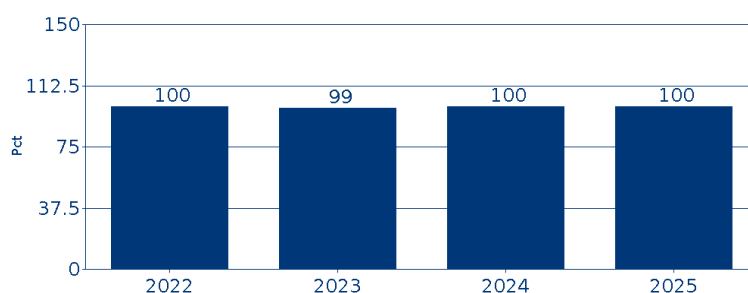
www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige investeringsmål for dette finansielle produkt nås

Bæredygtige investeringer

Indikator: Porteføljens reduktion af CO₂-emissioner sammenholdt referencebenchmark (målt gennem carbon intensitet). Grafen nedenfor angiver den vægtede andel af afdelingens investeringer, der fulgte referencebenchmarket. For information om hvordan afdelingen og referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål se "Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?".

Bindende element: Afdelingen følger MSCI AC World Climate Change Index som bindende element i investeringsstrategien med henblik på at nå det bæredygtige investeringsmål.



Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen, der er omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi.

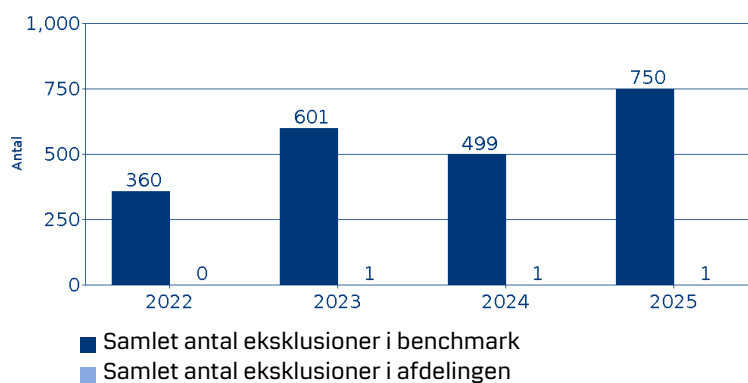
For antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Alkohol	296	23	0.4%	0
Termisk kul	368	42	0.5%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
Kommerciel spillevirksomhed	307	13	0.2%	0
God ledelsespraksis*	25	5	0.0%	0
Militært udstyr	201	37	1.3%	1
Normer*	425	49	0.2%	0
Fossile brændstoffer	2202	191	2.1%	0
Principal Adverse Impact	1582	151	0.2%	0

Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	180	55	0.8%	0
Tjæresand	53	5	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0
Paris-Aligned Benchmark	1258	168	1.2%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	11	0.3%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0

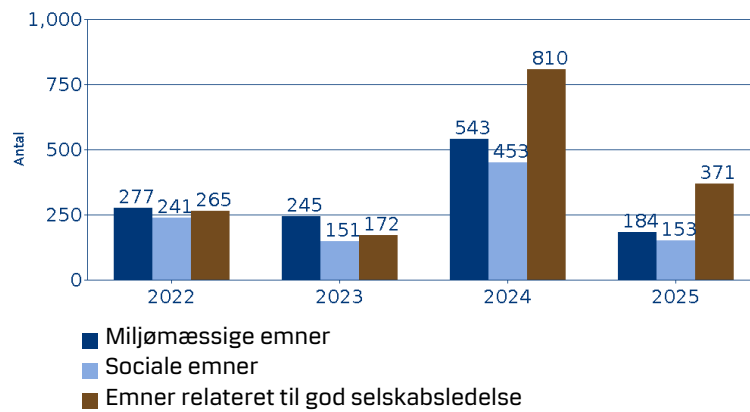
*En del af Udvidet Bæredygtighedsstandard



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

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

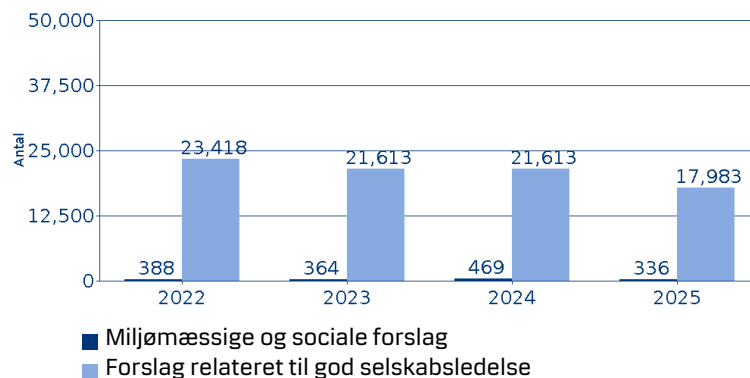
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

Indikator: Antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

I det omfang afdelingen i tidligere perioder har rapporteret mod angivne bæredygtighedsindikatorer, indeholder oversigterne ovenfor en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner og eksklusioner i referencebenchmarket begrænsede investeringer i udstedere med negativ indvirkning på miljø og/eller sociale mål. Der henvises desuden til beskrivelserne under overskriften "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 yderligere information om ekskluderede udstedere, se afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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?

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 personligheds-mæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til afdelingens bæredygtige 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 retningslinjer 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.

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



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 (inklusive datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 100% af investeringerne)				
Drivhusgasemissioner	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01 Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	10.587 / 100%	15.644 / 100%	14.628 / 100%	23.703 / 100%
02 Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	5.920 / 100%	8.081 / 100%	7.734 / 100%	11.573 / 100%
03 Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	262.934 / 100%	278.032 / 100%	238.955 / 100%	327.277 / 100%
04 Drivhusgasemissioner i alt (ton)	279.276 / 100%	301.758 / 100%	261.316 / 100%	362.554 / 100%
05 CO ₂ -aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	211 / 100%	199 / 100%	214 / 100%	234 / 100%
06 Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	686 / 100%	632 / 100%	679 / 100%	790 / 100%
07 Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	3% / 100%	4% / 100%	4% / 100%	3% / 100%
08 Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	34% / 75%	39% / 75%	38% / 74%	39% / 60%
09 Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 99%	1% / 99%	1% / 99%	1% / 99%
10 Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
Landbrug, skovbrug og fiskeri	1	1	1	0
Råstofindvinding	2	2	1	0
Industri	0	0	1	0
El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	1	2	1

Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	1	1	1
Bygge- og anlægsvirksomhed	1	0	2	0
Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
Transport og godshåndtering	0	1	1	1
Ejendomshandel	0	0	1	0
11 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	39% / 100%	40% / 100%	42% / 100%	43% / 100%

Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12 Andel [%] af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	<1% / 100%	0% / 100%	<1% / 100%	<1% / 100%

Udledning til vand	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13 Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 2%	0 / 2%	0 / 3%	0 / 4%

Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14 Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 49%	<1 / 48%	<1 / 51%	12 / 19%

Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15 Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	<1% / 100%
16 Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	12% / 100%	16% / 99%	33% / 99%	24% / 99%

17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	8% / 15%	4% / 12%	3% / 10%	5% / 7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	34% / 100%	36% / 94%	34% / 94%	33% / 94%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 100%	<1% / 99%	1% / 99%	<1% / 85%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	29% / 100%	36% / 99%	48% / 99%	28% / 99%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.202 på listen for fossile brændstoffer, 1.258 på Paris Aligned Benchmark (PAB) listen og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 131 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 13 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

Der er registreret 14 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 114 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?

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	6.5%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	5.6%	US
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	5.3%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	3.9%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	3.8%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	2.7%	US
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	2.1%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	1.9%	US
Alphabet Inc.	US02079K1079	Communication Services	1.9%	US
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TW0002330008	Information Technology	1.7%	TW
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	1.4%	US
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	1.0%	US
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	0.8%	US
Walmart Inc.	US9311421039	Consumer Staples	0.8%	US
Oracle Corp.	US68389X1054	Information Technology	0.8%	US

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" neden for viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, herunder investeringer i taksonomilpassede aktiviteter, og andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerede i referenceperioden i bæredygtige investeringer, som bidrog til miljømæssige mål for afdelingen. Afdelingens bæredygtige investeringer understøttede således alene miljømæssige mål ikke sociale.

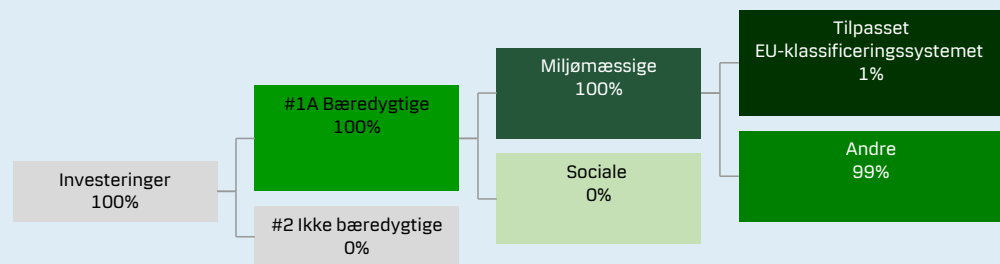
Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

For tidligere referenceperioder henvises til oversigten med historiske sammenligninger nedenfor.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.

Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2025 til 30. december 2025

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



#1 Bæredygtige omfatter investeringer med miljømæssige eller sociale mål

#2 Ikke bæredygtige omfatter investeringer, der ikke kvalificerer sig som bæredygtige investeringer.

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
#1A Bæredygtige	100	99	100	100
#2 Ikke bæredygtige	0	1	0	0
Miljømæssige	100	99	100	100
Sociale	0	0	0	0
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	5	1	1	1
#2 Andre Miljømæssige	95	98	99	99

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Grafen er baseret på beholdninger, hvor der er data for sektor allokering. Andelen af beholdninger hvor sektorallokeringen ikke er tilknyttet det givne instrument/beholdning er angivet som "No sector data". Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelen ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	11.97%
Financials	Diversified Banks	7.30%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	6.37%
Communication Services	Interactive Media & Services	5.98%
Information Technology	Systems Software	5.91%
Health Care	Pharmaceuticals	5.49%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	4.57%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	4.27%
Information Technology	Application Software	2.55%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.59%

Utilities	Electric Utilities	1.52%
Health Care	Biotechnology	1.42%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.24%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.18%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.12%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	1.11%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.08%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.05%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	1.03%
Health Care	Health Care Equipment	0.98%
Financials	Life & Health Insurance	0.98%
Information Technology	Communications Equipment	0.96%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.96%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.93%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.92%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.90%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.86%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.79%
Industrials	Construction & Engineering	0.77%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.76%
Information Technology	Electronic Components	0.71%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.65%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.64%
Materials	Gold	0.60%
Financials	Multi-line Insurance	0.59%
Financials	Consumer Finance	0.55%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.53%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.53%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.50%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.49%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.49%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.48%
Health Care	Managed Health Care	0.47%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.47%
Industrials	Aerospace & Defense	0.45%
Materials	Specialty Chemicals	0.43%
Industrials	Building Products	0.40%
Consumer Staples	Food Retail	0.39%

Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.39%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.39%
Industrials	Rail Transportation	0.37%
Health Care	Health Care Distributors	0.37%
Real Estate	Retail REITs	0.37%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.36%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.36%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.36%
Financials	Insurance Brokers	0.34%
Health Care	Health Care Supplies	0.33%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.33%
Materials	Industrial Gases	0.33%
Financials	Diversified Capital Markets	0.32%
Real Estate	Data Center REITs	0.32%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.32%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.31%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.31%
Industrials	Research & Consulting Services	0.30%
Real Estate	Health Care REITs	0.30%
Real Estate	Industrial REITs	0.30%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.29%
Health Care	Health Care Services	0.29%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.28%
Materials	Construction Materials	0.26%
Financials	Diversified Financial Services	0.25%
Financials	Regional Banks	0.24%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.23%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.22%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.21%
Consumer Staples	Household Products	0.21%
Materials	Steel	0.21%
Industrials	Diversified Support Services	0.20%
Financials	Reinsurance	0.19%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.19%
Utilities	Renewable Electricity	0.18%
Utilities	Water Utilities	0.17%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.17%
Health Care	Health Care Facilities	0.16%
Real Estate	Real Estate Services	0.15%
Consumer Discretionary	Footwear	0.15%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.14%

Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.14%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.13%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.12%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.12%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.12%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.12%
Real Estate	Real Estate Development	0.12%
Industrials	Marine Transportation	0.11%
Industrials	Airport Services	0.11%
Industrials	Highways & Railtracks	0.10%
Materials	Commodity Chemicals	0.10%
Real Estate	Diversified REITs	0.10%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.08%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.08%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.08%
Consumer Staples	Food Distributors	0.08%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.07%
Communication Services	Advertising	0.07%
Materials	Aluminum	0.07%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.07%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.07%
Health Care	Health Care Technology	0.05%
Materials	Copper	0.05%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.04%
Consumer Discretionary	Distributors	0.04%
Real Estate	Office REITs	0.04%
Consumer Staples	Drug Retail	0.04%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.04%
Communication Services	Cable & Satellite	0.04%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.04%
Communication Services	Broadcasting	0.03%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.03%
Financials	Mortgage REITs	0.03%
Industrials	Security & Alarm Services	0.03%
Consumer Discretionary	Education Services	0.03%
Information Technology	Technology Distributors	0.03%
Materials	Paper Products	0.03%
Industrials	Marine Ports & Services	0.02%
Industrials	Commercial Printing	0.02%
Materials	Silver	0.02%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.02%
Financials	Specialized Finance	0.02%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.02%

Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.02%
Materials	Diversified Chemicals	0.02%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.02%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.02%
Industrials	Passenger Airlines	0.02%
Utilities	Independent Power Producers & Energy Traders	0.01%
Real Estate	Timber REITs	0.01%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.01%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.01%
Communication Services	Publishing	0.01%
Consumer Discretionary	Textiles	0.00%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.00%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments

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



Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet på 1,1% 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% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

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

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.

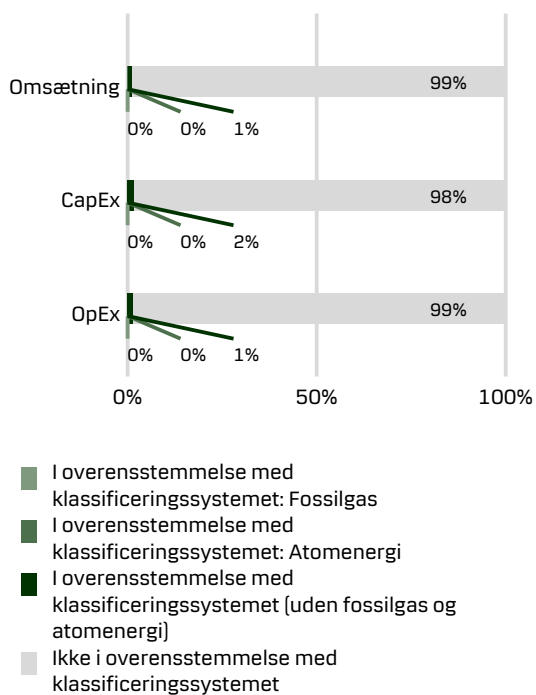
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- ☐ Ja
 ☐ Inden for fossilgas
 ☐ Inden for atomenergi
☒ Nej

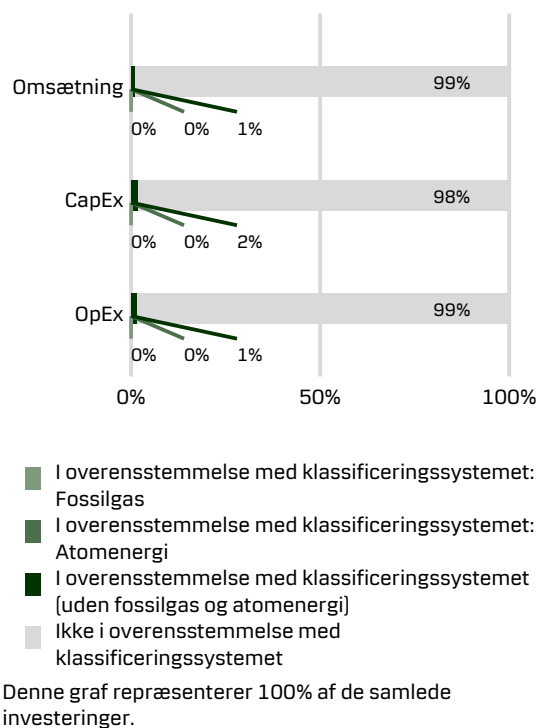
*Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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 klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer. Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

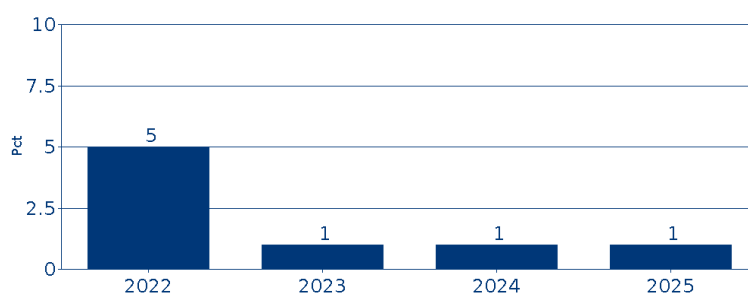
Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

I overensstemmelse med klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
I overensstemmelse med klassificeringssystemet	5	1	1	1
Mulighedsskabende aktiviteter	4	1	1	1
Omstillingsaktiviteter	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var ved udgangen af referenceperioden 99%.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål var ved udgangen af referenceperioden 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog ikke inden for referenceperioden #Ikke bæredygtige investeringer.



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?

Hvordan adskilte referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Referencebenchmarket er et EU-benchmark for klimaovergangen, der opfylder minimumskriterierne i den delegerede forordning (EU) 2020/1818 til Benchmarkforordningen. Som et EU-benchmark for klimaovergangen er metoden for benchmarket baseret på forpligtelserne i Parisaftalen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

Beregningsmetoden "MSCI Climate Change Indexes Methodology" for det underliggende referencebenchmark kan findes i metodebeskrivelsen, som kan indhentes på:

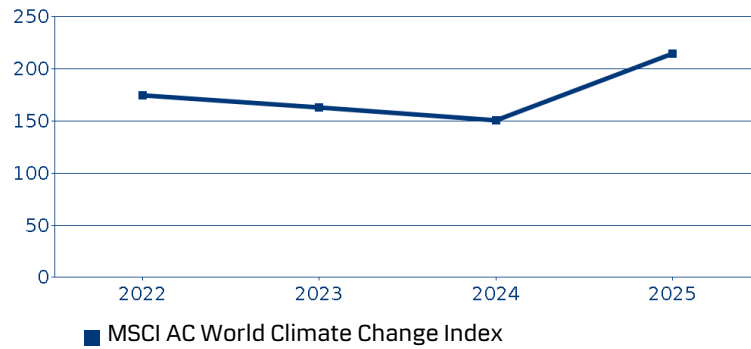
<https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/>

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

Nedenstående graf viser, hvordan reference benchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål ved at angive den vægtede carbon intensitet (vægtet udledning målt mod investeringsselskabernes omsætning) i benchmarket inden for referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder. For en samlet oversigt over referencebenchmarkets dekarbonisering sammenholdt afdelingen, det brede markedsbenchmark og målsætningen for referencebenchmarket henvises til oversigten "Målt Carbon Intensitet" nederst dette afsnit. Referencebenchmarket efterkommer det bæredygtige investeringsmål ved en årlig dekarbonisering på 7%.

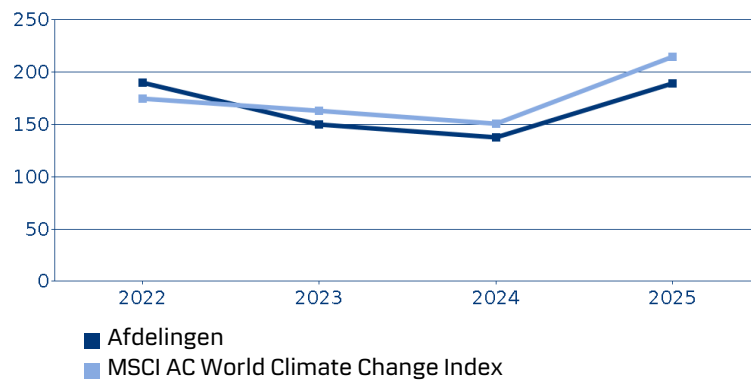
I november 2025 gennemførte MSCI en metodisk opdatering til referencebenchmarket og beregninger knyttet til dette. Disse ændringer er af MSCI klassificeret som "væsentlige", hvilket udløste en ændring af "basisdatoen". Start datoen fungerer som en reference dato, der anvendes til at beregne drivhusgas (GHG) emissioner og intensitetsmålinger for referenceindekset, hvilket er grundlaget for den årlige reduktion på 7%. Således bliver den årlige 7% reduktion fremover beregnet fra den målte udledning per årsskiftet 2025 som den nye basisdato og ikke fra den oprindelige basisdato (maj 2021). Ændringen påvirker dels beregningen for det brede indeks, referencebenchmarket og fonden, hvorfor udviklingen fra 2024 til 2025 ikke rapporteres med en lineær 7% reduktion.

Reference benchmarks er indekser anvendt til måle hvorvidt det finansielle produkt opnår det bæredygtige investeringsmål



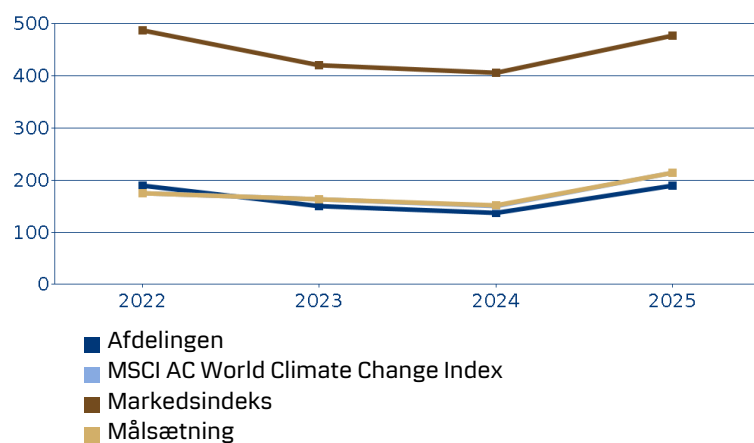
Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Nedenstående graf viser hvordan afdelingen klarede sig sammenlignet med referencebenchmarket målt på den vægtede carbon intensitet i referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder. Da afdelingen opretholder strengere eksklusionskriterier end de, der er inkorporeret i metoden for referencebenchmarket, er visse af benchmarket investeringer ikke replikeret for afdelingen. Afdelingens emissionprofil afviger således i mindre grad fra referencebenchmarket. I 2023 blev tiltag implementeret, der sikrer at afdelingens emissionsprofil aldrig overstiger referencebenchmarkets.



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

Nedenstående graf viser, hvordan afdelingen klarede sig sammenlignet med det brede markedsindeks målt på den vægtede gennemsnitlige carbon intensitet sammenholdt den tidligere referenceperiode.



Målt Carbon Intensitet

	2022	2023	2024	2025
Afdelingen	190	150	138	189
MSCI AC World Climate Change Index	175	163	151	215
Generelt markedsindeks	488	421	406	477
Målsætning	175	163	152	215

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 Index Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL
Identifikator for juridiske enheder: 549300077ASICB5HU965

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: 100%



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 målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?



Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for PAB blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen har reduktion af CO₂-emissioner som sit bæredygtige investeringsmål med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål.

Som en passivt forvaltet strategi anvender afdelingen et referencebenchmark, MSCI Emerging Markets Climate Change Index, til at opnå dette mål. Referencebenchmarket kvalificerer sig som et EU-benchmark for klimaovergangen under afsnit III, kapitel 3a i Benchmarkforordningen (EU) 2016/1011.

Metodebeskrivelsen for referencebenchmarket er tilgængeligt via:

<https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/>

Som et EU-benchmark for klimaovergangen er metoden for benchmarket baseret på forpligtelserne i Parisaftalen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces. Den underliggende metode sikrer årlig reduktion af drivhusgasintensiteten i benchmarket på mindst 7 %, og at drivhusgasemissioner under anvendelsesområdet 1, 2 og 3 (som defineret i Benchmarkforordningen) er mindst 30 % lavere end drivhusgasintensiteten for det tilsvarende brede markedsindeks.

Ved at følge benchmarket har afdelingen opnået en vægtet drivhusgasintensitet (målt som carbon intensitet), der ligger 62% lavere end det brede markedsindeks.

Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika:

Som led i opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål fremmede afdelingen desuden:

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 varetaget af Danske Bank (den "Udvidede Bæredygtighedsscreening").
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. 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.

Afdelingens eksklusioner overlappede med og supplerede de, der anvendtes for reference benchmarket. For benchmarkets eksklusioner henvises til metodebeskrivelsen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. 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:

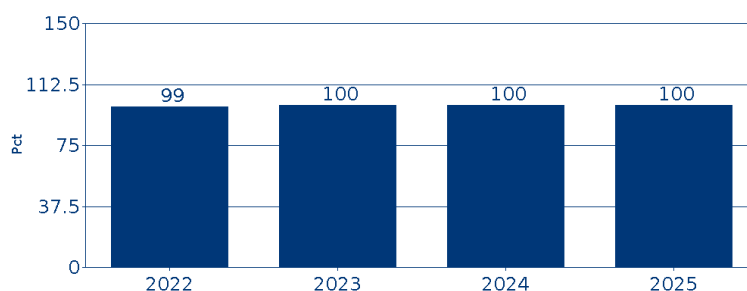
www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

Indikator: Porteføljens reduktion af CO₂-emissioner sammenholdt referencebenchmarket (målt gennem carbon intensitet). Grafen nedenfor angiver den vægtede andel af afdelingens investeringer, der fulgte referencebenchmarket. For information om hvordan afdelingen og referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål se "Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?".

Bindende element: Afdelingen følger MSCI Emerging Markets Climate Change Index som bindende element i investeringsstrategien med henblik på at nå det bæredygtige investeringsmål.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige investeringsmål for dette finansielle produkt nås



Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen, der er omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi.

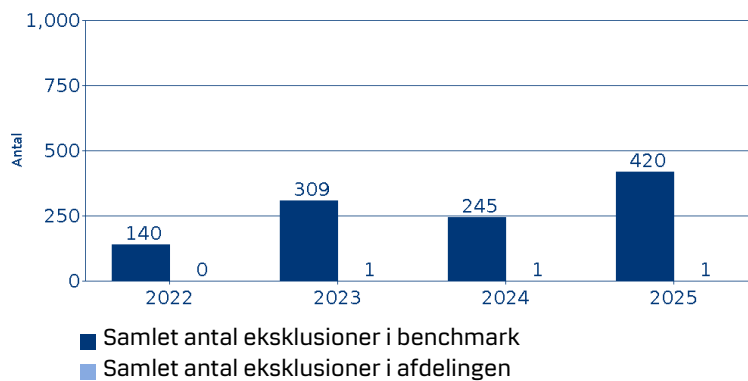
For antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket [antal]	Udelukkede udstedere i benchmarket [%]	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Alkohol	296	12	0.9%	0
Termisk kul	368	19	0.1%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
Kommerciel spillevirksomhed	307	1	0.4%	0
God ledelsespraksis*	25	5	0.1%	0
Militært udstyr	201	9	0.1%	1
Normer*	425	37	1.0%	0
Fossile brændstoffer	2202	79	0.7%	0
Principal Adverse Impact	1582	137	2.9%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Statens pensionsfond utland	180	26	0.2%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0
Paris-Aligned Benchmark	1258	90	1.4%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	5	8.4%	0

Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0
----------------------	----	---	------	---

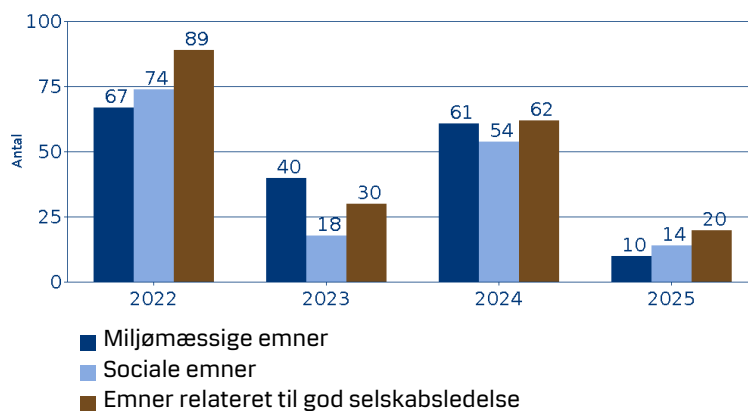
*En del af Udvidet Bæredygtighedsstandard



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

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

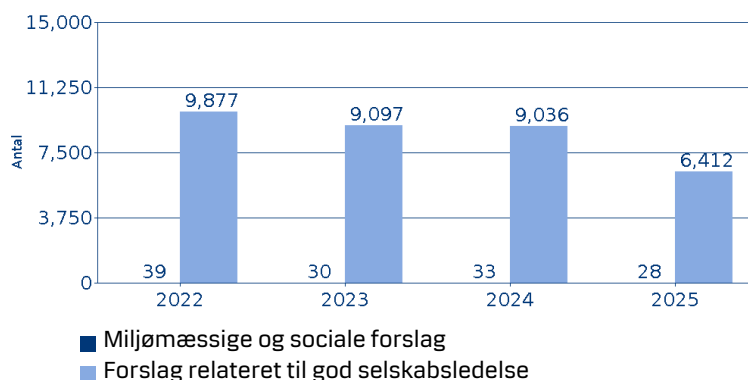
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

Indikator: Antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

I det omfang afdelingen i tidligere perioder har rapporteret mod angivne bæredygtighedsindikatorer, indeholder oversigterne ovenfor en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner og eksklusioner i referencebenchmarket begrænsede investeringer i udstedere med negativ indvirkning på miljø og/eller sociale mål. Der henvises desuden til beskrivelserne under overskriften "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 yderligere information om ekskluderede udstedere, se afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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 investeringsbeslutningens 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 afdelingens bæredygtige 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 retningslinjer 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 (inklusive datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 100% af investeringerne)

Drivhusgasemissioner		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	9.126 / 100%	12.488 / 100%	15.677 / 100%	19.133 / 100%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	8.477 / 100%	10.462 / 100%	11.517 / 100%	10.577 / 100%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	156.244 / 98%	182.860 / 100%	151.335 / 100%	124.124 / 100%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	173.146 / 98%	205.810 / 100%	178.529 / 100%	153.834 / 100%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	287 / 98%	343 / 100%	314 / 100%	291 / 100%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	920 / 100%	999 / 100%	925 / 100%	924 / 100%
07	Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer [andel af investeringer %]	1% / 100%	2% / 100%	2% / 100%	2% / 100%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	57% / 73%	48% / 61%	41% / 52%	39% / 42%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 98%	0% / 99%	0% / 98%	0% / 97%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	1	1	1	0
	Råstofindvinding	1	6	1	0
	Industri	0	0	1	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	1	1	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	5	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	1	0	0
	Ejendomshandel	0	0	7	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner [andel af investeringer %]	73% / 100%	71% / 100%	72% / 100%	74% / 100%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	<1% / 100%

Udledning til vand		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 4%	0 / 3%	0 / 3%	0 / 3%
Andel af farligt affald og radioaktivt affald		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 68%	<1 / 63%	1 / 51%	31 / 16%
Sociale og personalemæssige spørgsmål		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	<1% / 100%	1% / 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 %)	13% / 98%	26% / 89%	45% / 90%	51% / 92%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	9% / 8%	4% / 5%	8% / 4%	13% / 2%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	22% / 99%	22% / 90%	18% / 97%	16% / 96%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	1% / 98%	2% / 92%	5% / 90%	0% / 15%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	42% / 98%	50% / 92%	55% / 91%	51% / 92%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.202 på listen for fossile brændstoffer, 1.258 på Paris Aligned Benchmark (PAB) listen og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 9 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 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 110 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 16 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?

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TW0002330008	Information Technology	10.1%	TW
Alibaba Group Holding Ltd.	KYG017191142	Consumer Discretionary	7.1%	HK
Tencent Holdings Ltd.	KYG875721634	Communication Services	6.3%	CN
Samsung Electronics Co. Ltd.	KR7005930003	Information Technology	4.8%	KR
Sk Hynix Inc.	KR7000660001	Information Technology	3.2%	KR
Xiaomi Corp. B	KYG9830T1067	Information Technology	2.0%	CN
Hdfc Bank Ltd.	INE040A01034	Financials	1.7%	IN
Byd Co. Ltd. H	CNE100000296	Consumer Discretionary	1.5%	CN
Mediatek Inc.	TW0002454006	Information Technology	1.5%	TW
Meituan B	KYG596691041	Consumer Discretionary	1.4%	CN
Delta Electronics Inc.	TW0002308004	Information Technology	1.3%	TW
Icici Bank Ltd.	INE090A01021	Financials	1.2%	IN



Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2025 til 30. december 2025

Naspers Ltd._Old	ZAE000325783	Consumer Discretionary	1.2%	ZA
Naspers Ltd.	ZAE000351946	Consumer Discretionary	1.2%	ZA
Infosys Ltd.	INE009A01021	Information Technology	1.0%	IN

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" neden for viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, herunder investeringer i taksonomitilpassede aktiviteter, og andre investeringer.

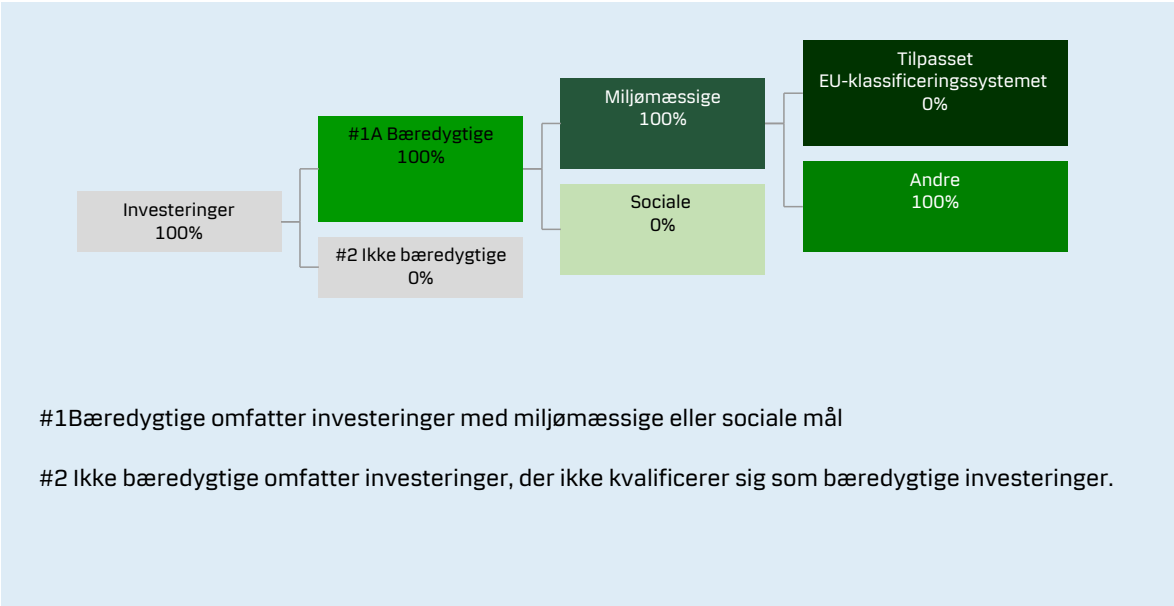
Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerede i referenceperioden i bæredygtige investeringer, som bidrog til miljømæssige mål for afdelingen. Afdelingens bæredygtige investeringer understøttede således alene miljømæssige mål ikke sociale.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

For tidligere referenceperioder henvises til oversigten med historiske sammenligninger nedenfor.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 [%]	2023 [%]	2024 [%]	2025 [%]
#1A Bæredygtige	99	100	100	100
#2 Ikke bæredygtige	1	0	0	0
Miljømæssige	99	100	100	100
Sociale	0	0	0	0

Tilpasset EU-klassificeringssystemet	5	0	0	0
#2 Andre Miljømæssige	94	100	100	100

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Grafen er baseret på beholdninger, hvor der er data for sektor allokering. Andelen af beholdninger hvor sektorallokeringen ikke er tilknyttet det givne instrument/beholdning er angivet som "No sector data". Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelenes ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	17.92%
Financials	Diversified Banks	15.55%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	8.53%
Communication Services	Interactive Media & Services	6.97%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	5.41%
Information Technology	Electronic Components	3.55%
Financials	Life & Health Insurance	2.57%
Health Care	Pharmaceuticals	2.12%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	2.10%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	1.91%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	1.89%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.41%
Real Estate	Real Estate Development	1.26%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.09%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.02%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.98%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.89%
Financials	Diversified Financial Services	0.87%
Health Care	Biotechnology	0.85%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.80%
Utilities	Electric Utilities	0.80%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.78%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.78%
Health Care	Health Care Facilities	0.75%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.74%
Financials	Consumer Finance	0.73%
Industrials	Airport Services	0.67%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.66%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.65%
Information Technology	Communications Equipment	0.60%
Consumer Staples	Food Retail	0.60%

Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.58%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.57%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.55%
Materials	Gold	0.54%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.51%
Consumer Staples	Drug Retail	0.48%
Materials	Commodity Chemicals	0.46%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.45%
Materials	Steel	0.44%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.41%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.39%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.35%
Financials	Multi-line Insurance	0.35%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.35%
Industrials	Highways & Railtracks	0.34%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.32%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.31%
Utilities	Renewable Electricity	0.31%
Industrials	Construction & Engineering	0.31%
Industrials	Marine Ports & Services	0.30%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.28%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.28%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.27%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.24%
Financials	Diversified Capital Markets	0.23%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.22%
Materials	Specialty Chemicals	0.20%
Materials	Copper	0.19%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.19%
Information Technology	Application Software	0.19%
Utilities	Water Utilities	0.19%
Financials	Specialized Finance	0.19%
Materials	Diversified Chemicals	0.17%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.17%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.16%
Consumer Discretionary	Education Services	0.16%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.16%
Real Estate	Industrial REITs	0.16%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.15%

Real Estate	Real Estate Services	0.15%
Materials	Aluminum	0.14%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.13%
Industrials	Marine Transportation	0.12%
Health Care	Health Care Supplies	0.12%
Real Estate	Diversified REITs	0.11%
Consumer Staples	Food Distributors	0.10%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.10%
Financials	Regional Banks	0.10%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.09%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.09%
Information Technology	Systems Software	0.09%
Utilities	Independent Power Producers & Energy Traders	0.08%
Materials	Paper Products	0.08%
Financials	Insurance Brokers	0.08%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	0.08%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.07%
Industrials	Passenger Airlines	0.07%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.07%
Health Care	Health Care Equipment	0.06%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.06%
Industrials	Diversified Support Services	0.06%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.05%
Consumer Staples	Household Products	0.05%
Health Care	Health Care Distributors	0.05%
Industrials	Aerospace & Defense	0.04%
Industrials	Rail Transportation	0.03%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.02%
Communication Services	Publishing	0.02%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.02%
Materials	Construction Materials	0.02%
Consumer Discretionary	Distributors	0.01%
Communication Services	Advertising	0.01%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.01%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.01%
Information Technology	Technology Distributors	0.01%
Consumer Discretionary	Textiles	0.01%
Consumer Discretionary	Footwear	0.01%
Industrials	Building Products	0.00%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments

Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
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.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet på 0,0% målt på omsætning er fordelt med 0,0% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

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

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

- ☐ Ja
☐ Inden for fossilgas
☐ Inden for atomenergi
☒ Nej

*Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

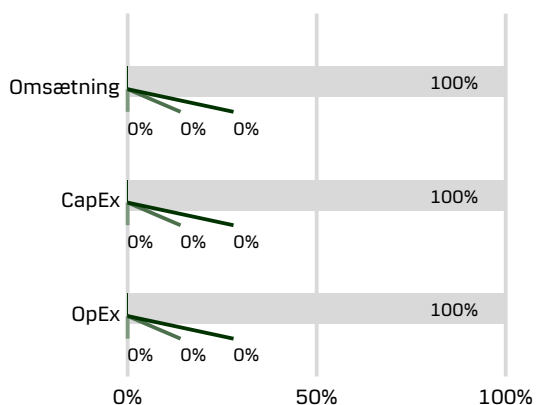
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

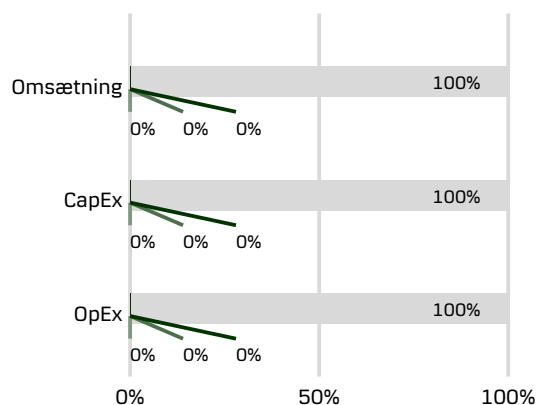
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer. Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

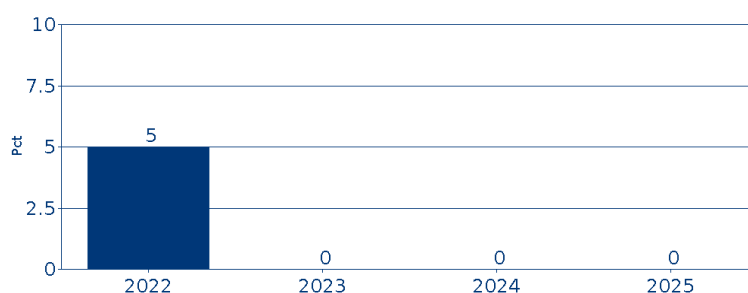
Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

I overensstemmelse med klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
I overensstemmelse med klassificeringssystemet	5	0	0	0
Mulighedsskabende aktiviteter	3	0	0	0
Omstillingsaktiviteter	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var ved udgangen af referenceperioden 100%.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål var ved udgangen af referenceperioden 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog ikke inden for referenceperioden #Ikke bæredygtige investeringer.



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?

Hvordan adskilte referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Referencebenchmarket er et EU-benchmark for klimaovergangen, der opfylder minimumskriterierne i den delegerede forordning (EU) 2020/1818 til Benchmarkforordningen. Som et EU-benchmark for klimaovergangen er metoden for benchmarket baseret på forpligtelserne i Parisaftalen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

Beregningsmetoden "MSCI Climate Change Indexes Methodology" for det underliggende referencebenchmark kan findes i metodebeskrivelsen, som kan indhentes på:

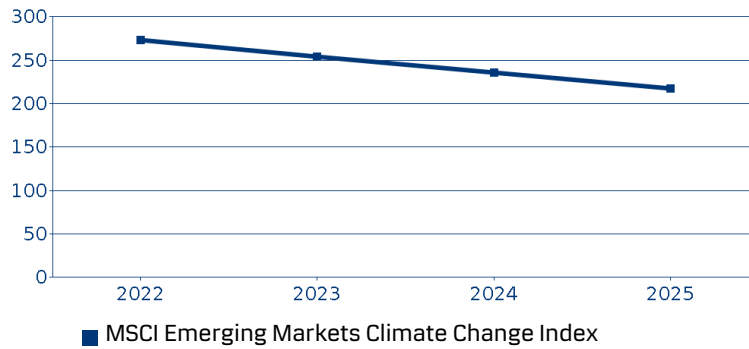
<https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/>

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

Nedenstående graf viser, hvordan reference benchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål ved at angive den vægtede carbon intensitet (vægtet udledning målt mod investeringsselskabernes omsætning) i benchmarket inden for referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder. For en samlet oversigt over referencebenchmarkets dekarbonisering sammenholdt afdelingen, det brede markedsbenchmark og målsætningen for referencebenchmarket henvises til oversigten "Målt Carbon Intensitet" nederst dette afsnit. Referencebenchmarket efterkommer det bæredygtige investeringsmål ved en årlig dekarbonisering på 7%.

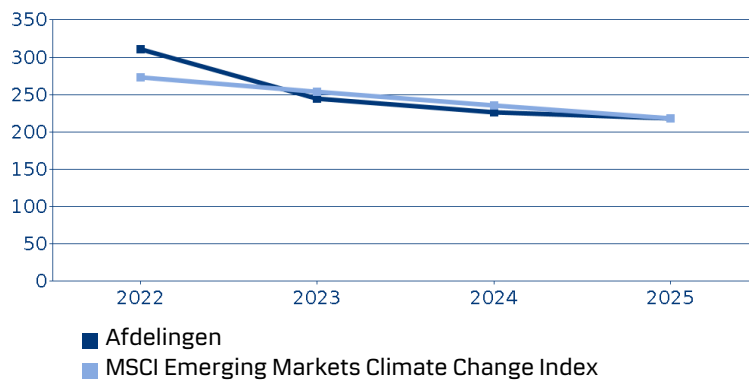
Den årlige dekarbonisering på 7% er målt fra basis tidspunktet maj 2021 og kan variere forudsat, at der fortsat er en gennemsnitlig 7% dekarbonisering fra dette tidspunkt.

Reference benchmarks er indekser anvendt til måle hvorvidt det finansielle produkt opnår det bæredygtige investeringsmål



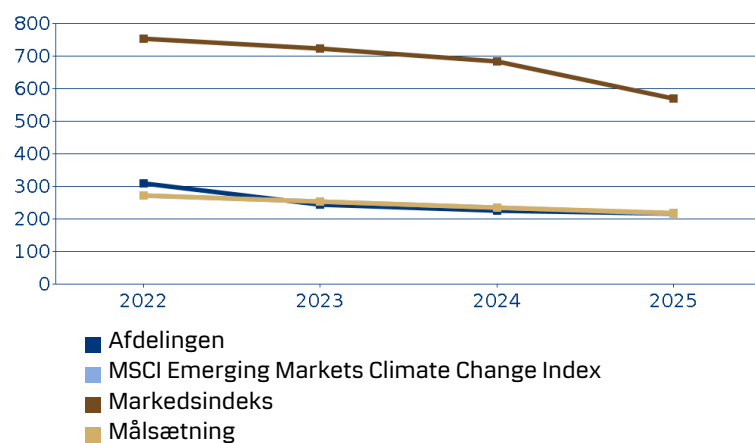
Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Nedenstående graf viser hvordan afdelingen klarede sig sammenlignet med referencebenchmarket målt på den vægtede carbon intensitet i referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder. Da afdelingen opretholder strengere eksklusionskriterier end de, der er inkorporeret i metoden for referencebenchmarket, er visse af benchmarket investeringer ikke replikeret for afdelingen. Afdelingens emissionprofil afviger således i mindre grad fra referencebenchmarket. I 2023 blev tiltag implementeret, der sikrer at afdelingens emissionsprofil aldrig overstiger referencebenchmarkets.



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

Nedenstående graf viser, hvordan afdelingen klarede sig sammenlignet med det brede markedsindeks målt på den vægtede gennemsnitlige carbon intensitet sammenholdt den tidligere referenceperiode.



Målt Carbon Intensitet

	2022	2023	2024	2025
Afdelingen	311	245	226	218
MSCI Emerging Markets Climate Change Index	273	254	236	218
Generelt markedsindeks	754	725	684	572
Målsætning	273	254	236	220

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 Index Japan Restricted - Accumulating KL
Identikator for juridiske enheder: 549300NVBKWH6IS4GK35

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: 99%



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 målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?



Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for PAB blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen har reduktion af CO₂-emissioner som sit bæredygtige investeringsmål med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål.

Som en passivt forvaltet strategi anvender afdelingen et referencebenchmark, MSCI Japan Climate Change Index, til at opnå dette mål. Referencebenchmarket kvalificerer sig som et EU-benchmark for klimaovergangen under afsnit III, kapitel 3a i Benchmarkforordningen (EU) 2016/1011.

Metodebeskrivelsen for referencebenchmarket er tilgængeligt via:

<https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/>

Som et EU-benchmark for klimaovergangen er metoden for benchmarket baseret på forpligtelserne i Parisaftalen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces. Den underliggende metode sikrer årlig reduktion af drivhusgasintensiteten i benchmarket på mindst 7 %, og at drivhusgasemissioner under anvendelsesområdet 1, 2 og 3 (som defineret i Benchmarkforordningen) er mindst 30 % lavere end drivhusgasintensiteten for det tilsvarende brede markedsindeks.

Ved at følge benchmarket har afdelingen opnået en vægtet drivhusgasintensitet (målt som carbon intensitet), der ligger 44% lavere end det brede markedsindeks.

Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika:

Som led i opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål fremmede afdelingen desuden:

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 varetaget af Danske Bank (den "Udvidede Bæredygtighedsscreening").
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. 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.

Afdelingens eksklusioner overlappede med og supplerede de, der anvendtes for reference benchmarket. For benchmarkets eksklusioner henvises til metodebeskrivelsen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. 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:

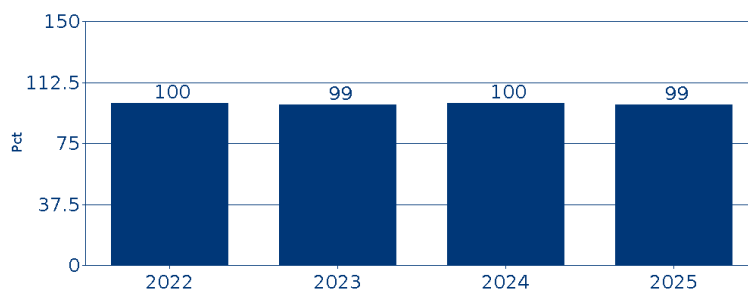
www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

Indikator: Porteføljens reduktion af CO₂-emissioner sammenholdt referencebenchmarket (målt gennem carbon intensitet). Grafen nedenfor angiver den vægtede andel af afdelingens investeringer, der fulgte referencebenchmarket. For information om hvordan afdelingen og referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål se "Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?".

Bindende element: Afdelingen følger MSCI Japan Climate Change Index som bindende element i investeringsstrategien med henblik på at nå det bæredygtige investeringsmål.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige investeringsmål for dette finansielle produkt nås



Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen, der er omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi.

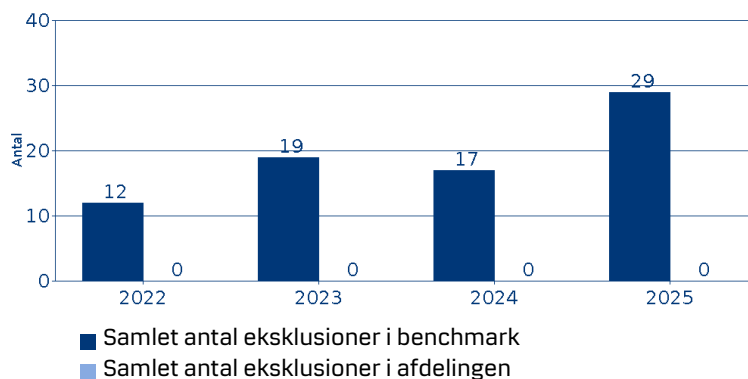
For antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket [antal]	Udelukkede udstedere i benchmarket [%]	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Alkohol	296	2	0.9%	0
Termisk kul	368	2	0.4%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
Kommerciel spillevirksomhed	307	1	0.3%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Militært udstyr	201	3	0.2%	0
Normer*	425	0	0.0%	0
Fossile brændstoffer	2202	10	4.1%	0
Principal Adverse Impact	1582	2	0.2%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Statens pensionsfond utland	180	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0
Paris-Aligned Benchmark	1258	9	0.5%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	0	0.0%	0

Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0
----------------------	----	---	------	---

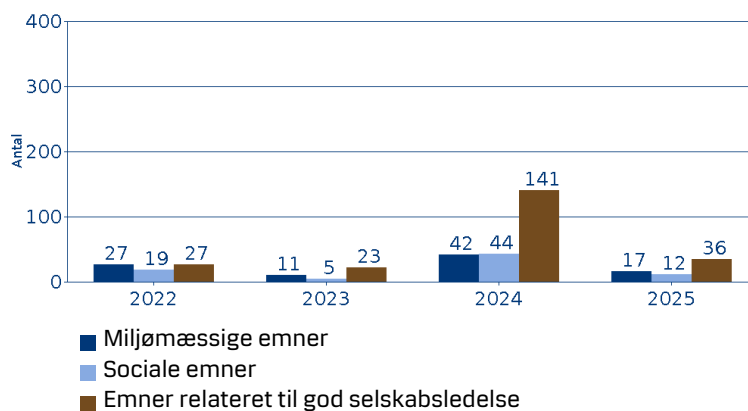
*En del af Udvidet Bæredygtighedsstandard



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

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

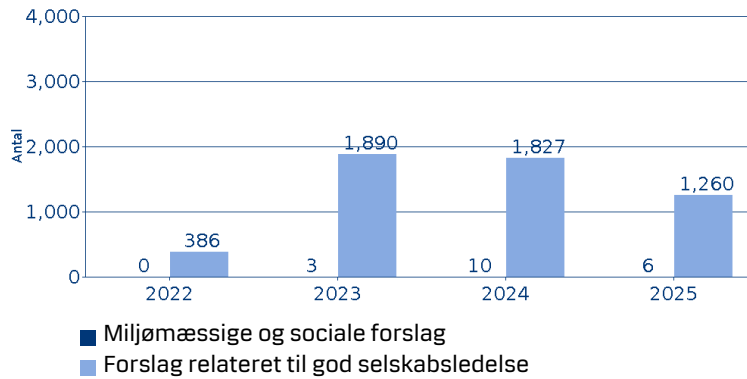
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

Indikator: Antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

I det omfang afdelingen i tidligere perioder har rapporteret mod angivne bæredygtighedsindikatorer, indeholder oversigterne ovenfor en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner og eksklusioner i referencebenchmarket begrænsede investeringer i udstedere med negativ indvirkning på miljø og/eller sociale mål. Der henvises desuden til beskrivelserne under overskriften "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 yderligere information om ekskluderede udstedere, se afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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 investeringsbeslutningens 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 afdelingens bæredygtige 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 retningslinjer 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 (inklusive datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)

Drivhusgasemissioner		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.130 / 100%	1.824 / 100%	2.814 / 100%	3.257 / 100%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	898 / 100%	1.486 / 100%	2.586 / 100%	2.485 / 100%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	39.814 / 100%	53.056 / 100%	103.563 / 100%	71.411 / 100%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	41.842 / 100%	56.366 / 100%	108.963 / 100%	77.153 / 100%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	452 / 100%	468 / 100%	705 / 100%	493 / 100%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.271 / 100%	966 / 100%	1.171 / 100%	989 / 100%
07	Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	3% / 100%	3% / 100%	3% / 100%	2% / 100%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	41% / 60%	45% / 63%	54% / 69%	42% / 44%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 97%	0% / 97%	0% / 97%	0% / 96%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	2	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	1	1	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	38% / 100%	38% / 100%	44% / 100%	52% / 100%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	<1% / 100%	0% / 100%

Udledning til vand		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 7%	0 / 9%	0 / 9%	0 / 8%
Andel af farligt affald og radioaktivt affald		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 35%	<1 / 40%	1 / 38%	<1 / 8%
Sociale og personalemæssige spørgsmål		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	6% / 100%	10% / 100%	29% / 100%	33% / 100%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	41% / 16%	33% / 14%	33% / 4%	N/A / 0%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	23% / 100%	N/A / 0%	N/A / 0%	N/A / 0%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 100%	2% / 100%	12% / 100%	0% / 7%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	12% / 100%	16% / 100%	27% / 100%	25% / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.202 på listen for fossile brændstoffer, 1.258 på Paris Aligned Benchmark (PAB) listen og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 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 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 2 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 14 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?

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Sony Group Corp.	JP3435000009	Consumer Discretionary	6.7%	JP
Advantest Corp.	JP3122400009	Information Technology	4.6%	JP
Mitsubishi Ufj Financial Group Inc.	JP3902900004	Financials	4.2%	JP
Softbank Group Corp.	JP3436100006	Communication Services	4.1%	JP
Hitachi Ltd.	JP3788600009	Industrials	3.6%	JP
Keyence Corp.	JP3236200006	Information Technology	3.6%	JP
Fast Retailing Co. Ltd.	JP3802300008	Consumer Discretionary	3.0%	JP
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	JP3890350006	Financials	2.7%	JP
East Japan Railway Co.	JP3783600004	Industrials	2.6%	JP
Nintendo Co. Ltd.	JP3756600007	Communication Services	2.6%	JP
Recruit Holdings Co. Ltd.	JP3970300004	Industrials	2.5%	JP
Toyota Motor Corp.	JP3633400001	Consumer Discretionary	2.5%	JP



Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2025 til 30. december 2025

Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JP3463000004	Health Care	2.4%	JP
Tokio Marine Holdings Inc.	JP3910660004	Financials	2.3%	JP
Hoya Corp.	JP3837800006	Health Care	2.2%	JP

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" neden for viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, herunder investeringer i taksonomitilpassede aktiviteter, og andre investeringer.

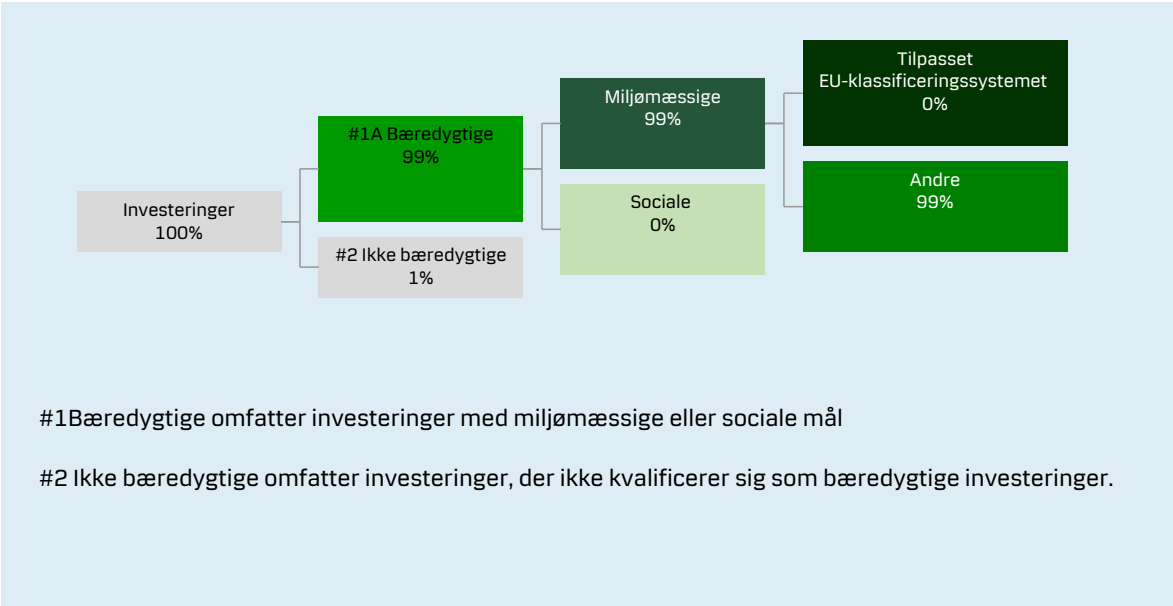
Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerede i referenceperioden i bæredygtige investeringer, som bidrog til miljømæssige mål for afdelingen. Afdelingens bæredygtige investeringer understøttede således alene miljømæssige mål ikke sociale.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

For tidligere referenceperioder henvises til oversigten med historiske sammenligninger nedenfor.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 [%]	2023 [%]	2024 [%]	2025 [%]
#1A Bæredygtige	100	99	100	99
#2 Ikke bæredygtige	0	1	0	1
Miljømæssige	100	99	100	99
Sociale	0	0	0	0

Tilpasset EU-klassificeringssystemet	3	0	0	0
#2 Andre Miljømæssige	96	99	100	99

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Grafen er baseret på beholdninger, hvor der er data for sektor allokering. Andelen af beholdninger hvor sektorallokeringen ikke er tilknyttet det givne instrument/beholdning er angivet som "No sector data". Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelenes ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	9.18%
Health Care	Pharmaceuticals	8.74%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	7.35%
Industrials	Rail Transportation	6.28%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	4.68%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	4.51%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	4.00%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	3.63%
Industrials	Industrial Conglomerates	3.52%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	3.26%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	3.24%
Financials	Property & Casualty Insurance	3.18%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	3.06%
Information Technology	Electronic Components	3.05%
Health Care	Health Care Supplies	2.16%
Industrials	Construction & Engineering	2.15%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	2.00%
Industrials	Human Resource & Employment Services	1.81%
Financials	Life & Health Insurance	1.62%
Financials	Diversified Financial Services	1.43%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	1.33%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.25%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	1.15%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.13%
Consumer Discretionary	Leisure Products	1.00%
Information Technology	Semiconductors	0.98%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	0.96%
Materials	Specialty Chemicals	0.92%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.87%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.80%

Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.78%
Consumer Discretionary	Footwear	0.67%
Health Care	Health Care Equipment	0.65%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.60%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.54%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.47%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.46%
Industrials	Commercial Printing	0.43%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.42%
Industrials	Security & Alarm Services	0.40%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.39%
Financials	Specialized Finance	0.32%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.29%
Real Estate	Office REITs	0.29%
Information Technology	Systems Software	0.27%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.25%
Materials	Steel	0.25%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.25%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.24%
Consumer Staples	Drug Retail	0.23%
Financials	Regional Banks	0.23%
Materials	Commodity Chemicals	0.22%
Consumer Staples	Household Products	0.22%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.20%
Communication Services	Interactive Media & Services	0.19%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.19%
Consumer Staples	Food Retail	0.17%
Industrials	Building Products	0.15%
Health Care	Health Care Technology	0.13%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.13%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.12%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.12%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.12%
Industrials	Passenger Airlines	0.12%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.09%
Materials	Diversified Chemicals	0.08%
Materials	Industrial Gases	0.07%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.04%
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments

Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	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.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet på 0,0% målt på omsætning er fordelt med 0,0% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Investeringsernes 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.

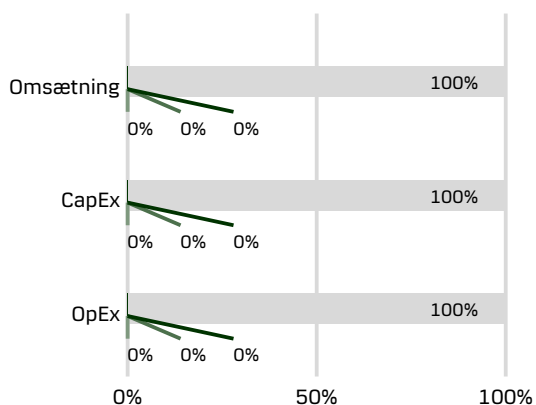
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

Omsstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

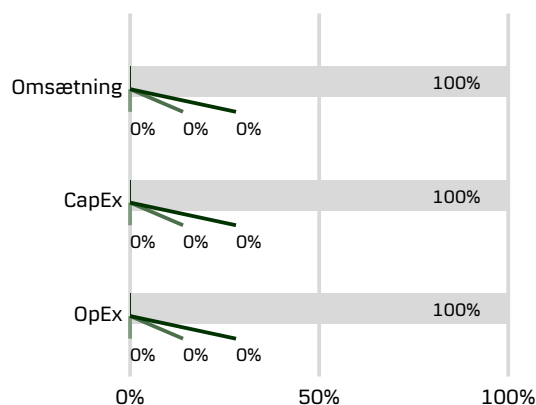
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer. Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

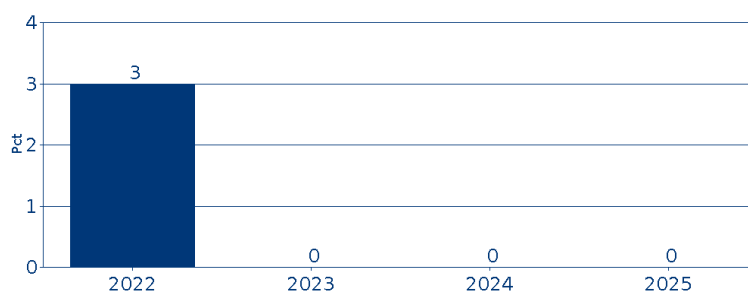
Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

I overensstemmelse med klassificeringssystemet	2022 [%]	2023 [%]	2024 [%]	2025 [%]
I overensstemmelse med klassificeringssystemet	3	0	0	0
Mulighedsskabende aktiviteter	1	0	0	0
Omstillingsaktiviteter	2	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var ved udgangen af referenceperioden 99%.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål var ved udgangen af referenceperioden 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog ikke inden for referenceperioden #Ikke bæredygtige investeringer.



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?

Hvordan adskilte referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Referencebenchmarket er et EU-benchmark for klimaovergangen, der opfylder minimumskriterierne i den delegerede forordning (EU) 2020/1818 til Benchmarkforordningen. Som et EU-benchmark for klimaovergangen er metoden for benchmarket baseret på forpligtelserne i Parisaftalen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

Beregningsmetoden "MSCI Climate Change Indexes Methodology" for det underliggende referencebenchmark kan findes i metodebeskrivelsen, som kan indhentes på:

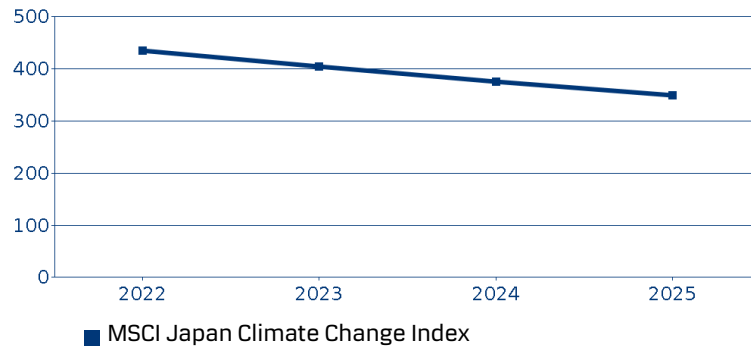
<https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/>

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

Nedenstående graf viser, hvordan reference benchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål ved at angive den vægtede carbon intensitet (vægtet udledning målt mod investeringsselskabernes omsætning) i benchmarket inden for referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder. For en samlet oversigt over referencebenchmarkets dekarbonisering sammenholdt afdelingen, det brede markedsbenchmark og målsætningen for referencebenchmarket henvises til oversigten "Målt Carbon Intensitet" nederst dette afsnit. Referencebenchmarket efterkommer det bæredygtige investeringsmål ved en årlig dekarbonisering på 7%.

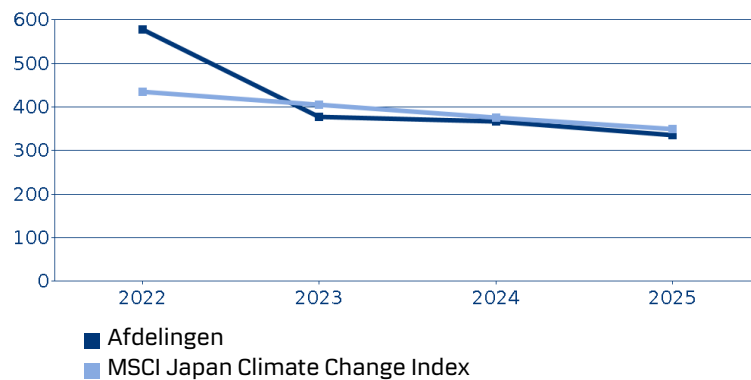
Den årlige dekarbonisering på 7% er målt fra basis tidspunktet maj 2021 og kan variere forudsat, at der fortsat er en gennemsnitlig 7% dekarbonisering fra dette tidspunkt.

Reference benchmarks er indekser anvendt til måle hvorvidt det finansielle produkt opnår det bæredygtige investeringsmål



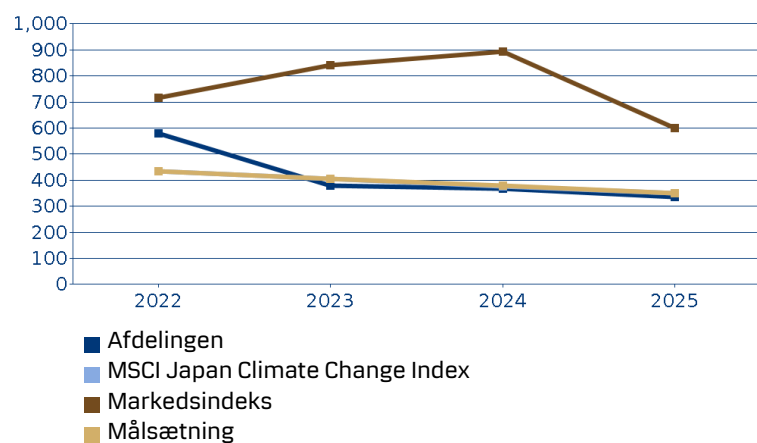
Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Nedenstående graf viser hvordan afdelingen klarede sig sammenlignet med referencebenchmarket målt på den vægtede carbon intensitet i referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder. Da afdelingen opretholder strengere eksklusionskriterier end de, der er inkorporeret i metoden for referencebenchmarket, er visse af benchmarket investeringer ikke replikeret for afdelingen. Afdelingens emissionsprofil afviger således i mindre grad fra referencebenchmarket. I 2023 blev tiltag implementeret, der sikrer at afdelingens emissionsprofil aldrig overstiger referencebenchmarkets.



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

Nedenstående graf viser, hvordan afdelingen klarede sig sammenlignet med det brede markedsindeks målt på den vægtede gennemsnitlige carbon intensitet sammenholdt den tidligere referenceperiode.



Målt Carbon Intensitet

	2022	2023	2024	2025
Afdelingen	579	378	368	336
MSCI Japan Climate Change Index	435	405	376	350
Generelt markedsindeks	717	843	893	600
Målsætning	436	406	378	351

**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**

**Produkt navn: Danske Invest Index Norway Restricted - Accumulating KL
Identifikator for juridiske enheder: 549300EXWLIHBZRYC249**

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 34%



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



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



med et socialt mål



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



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

Eksklusioner for CTB blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for Militært udstyr blev fjernet i februar 2025

Afdelingen fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.

3. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
4. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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:

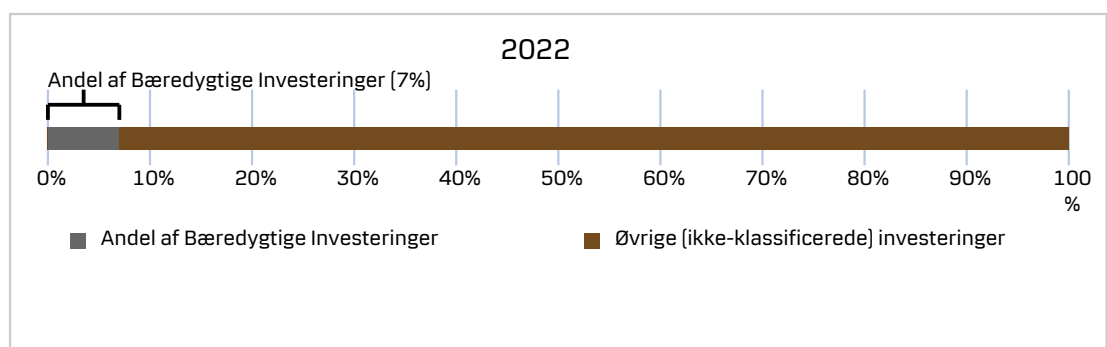
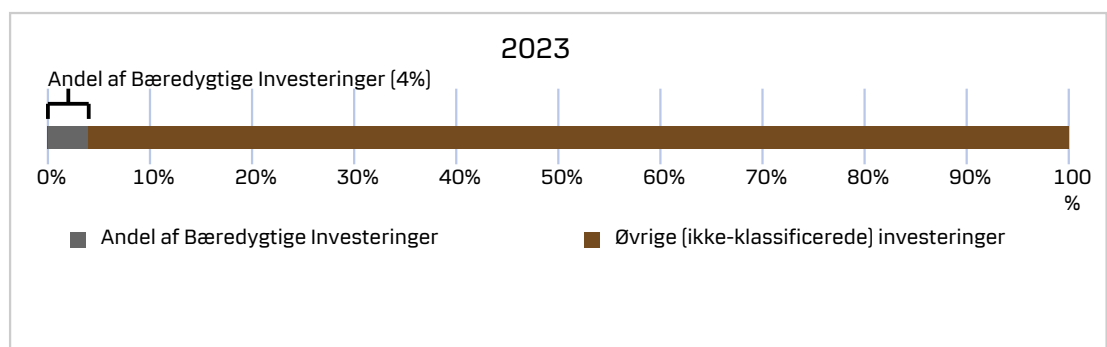
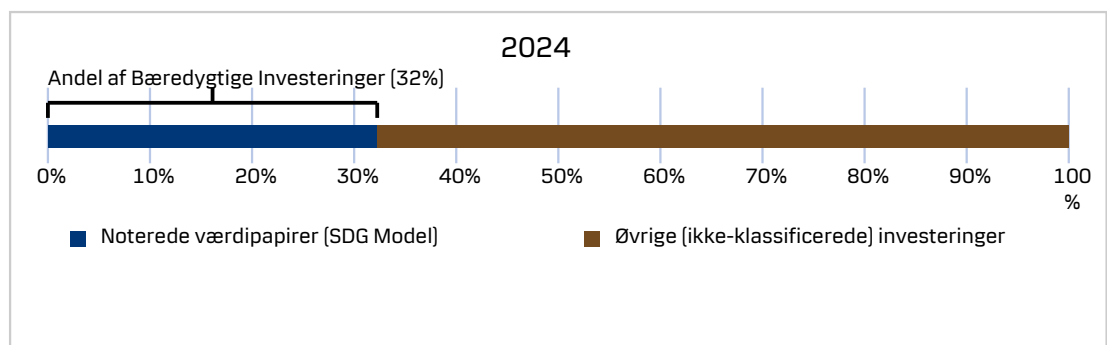
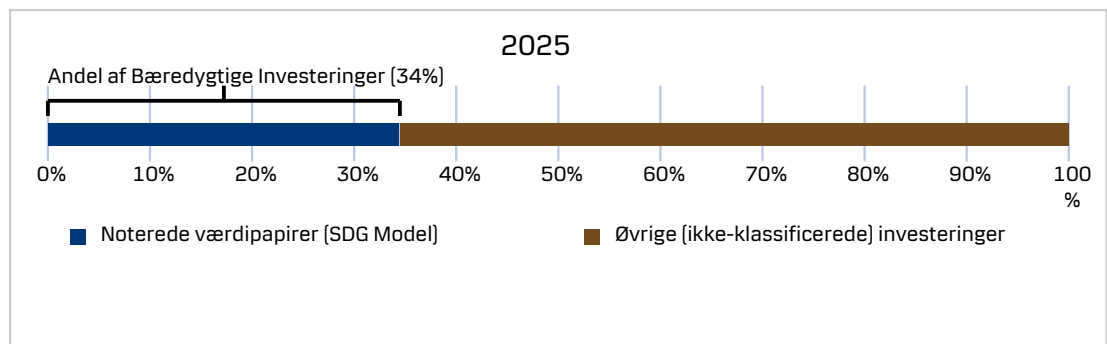
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer". For oplysning om de bæredygtige investeringers målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

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



Eksklusioner

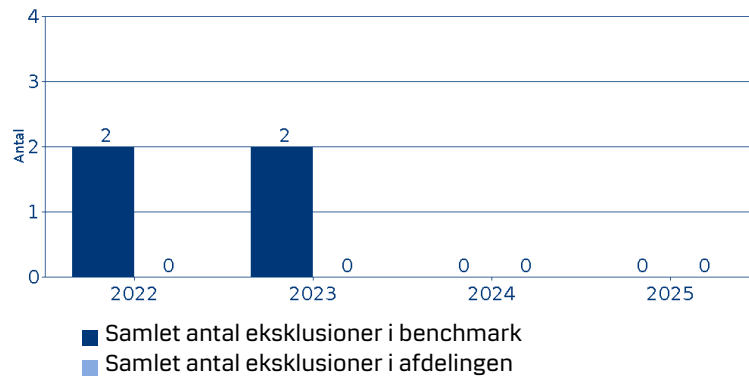
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmark og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmark, se "Udelukkede investeringer i benchmark (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmark (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Alkohol	296	0	0.0%	0
Termisk kul	368	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
Kommerciel spillevirksomhed	307	0	0.0%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Normer*	425	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Statens pensionsfond utland	180	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0
Climate Transition Benchmark	645	0	0.0%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	0	0.0%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0

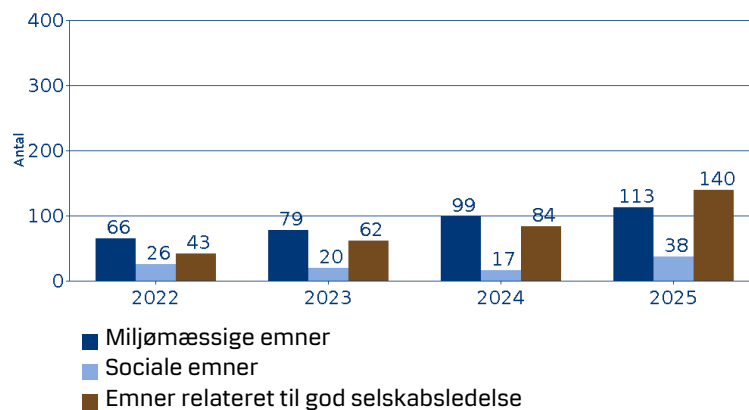
*En del af Udvidede Bæredygtighedsscreening



Aktivt ejerskab

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

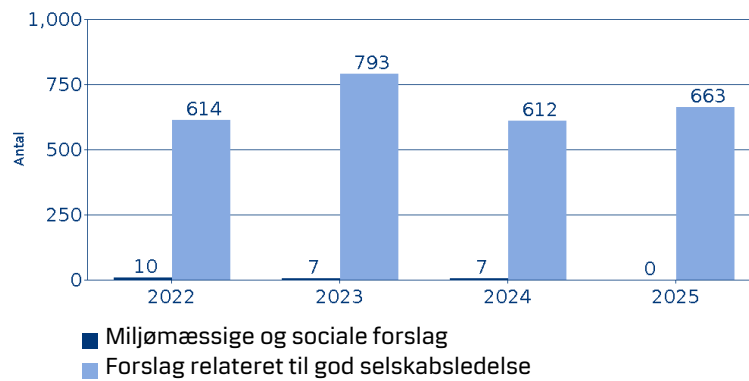
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimainsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

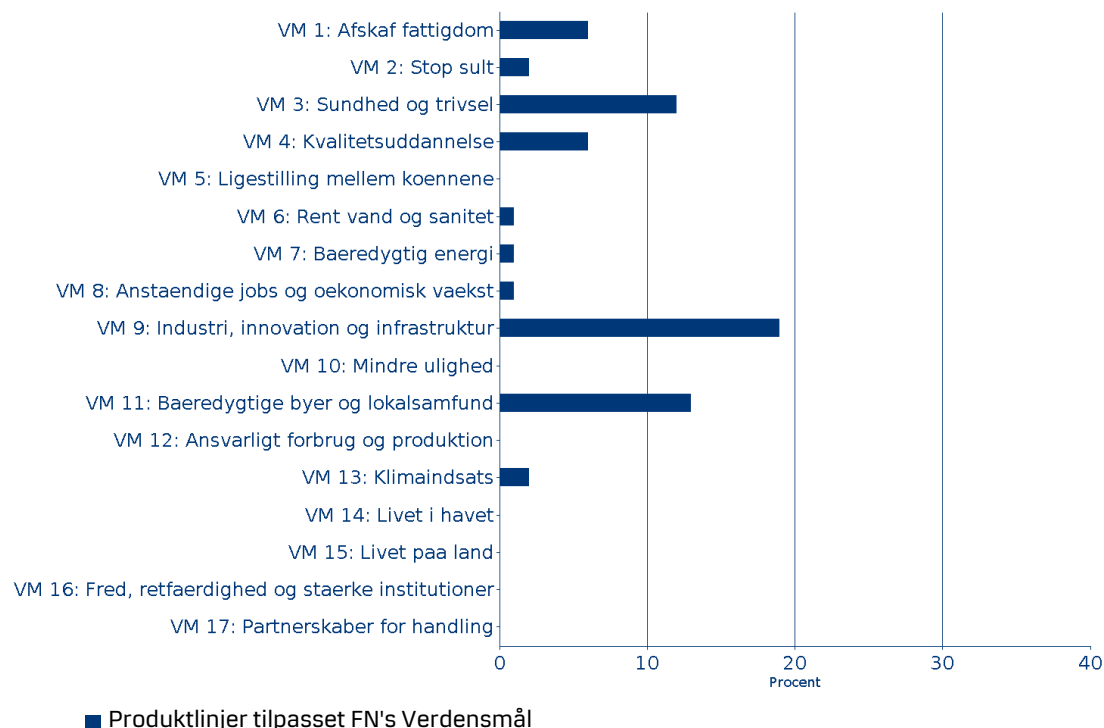
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FNs Verdensmål. Under SDG Modellen kan en udsteder også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i diagrammet "Fordeling af de bæredygtige investeringers til FN's Verdensmål" nedenfor (se "Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål").

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang.



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

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

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personalemæssige forhold. Selvom en investering havde et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt mødte afdelingens eksklusioner, skulle investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås under overskriften "Sustainability-related disclosures for our products" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 100% af investeringerne)					
	Drivhusgasemissioner	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	4.490 / 98%	9.283 / 98%	14.885 / 100%	22.727 / 98%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1.270 / 98%	1.228 / 98%	2.410 / 100%	4.735 / 98%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	38.332 / 98%	70.025 / 98%	94.912 / 100%	123.996 / 98%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	44.087 / 98%	80.536 / 98%	112.206 / 100%	151.459 / 98%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	1.252 / 98%	1.300 / 98%	1.174 / 100%	967 / 98%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	2.333 / 98%	1.897 / 98%	2.754 / 100%	2.965 / 98%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	19% / 98%	19% / 98%	19% / 100%	17% / 98%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	54% / 78%	53% / 71%	22% / 44%	49% / 55%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	4% / 96%	5% / 97%	3% / 98%	0% / 96%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	1	0
	Råstofindvinding	1	0	1	0
	Industri	1	1	1	2
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	3	3	3	2
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	50% / 98%	57% / 98%	59% / 99%	60% / 98%
	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning

12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 98%	0% / 98%	0% / 100%	0% / 98%
----	---	----------	----------	-----------	----------

	Udledning til vand	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 5%	0 / 5%	0 / 5%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	2 / 69%	1 / 63%	1 / 53%	23 / 18%

	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 98%	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 %)	1% / 94%	4% / 91%	8% / 93%	10% / 93%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	11% / 63%	9% / 23%	14% / 14%	8% / 21%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	46% / 98%	41% / 96%	43% / 100%	40% / 97%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 98%	0% / 98%	0% / 100%	0% / 98%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 95%	1% / 94%	<1% / 94%	1% / 82%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	23% / 95%	34% / 94%	35% / 94%	9% / 93%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 645 på Climate Transition Benchmark (CTB) listen og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 71 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til

væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 7 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 4 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 18 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Dnb Bank Asa	N00010161896	Financials	9.8%	NO
Equinor Asa	N00010096985	Energy	9.6%	NO
Kongsberg Gruppen Asa	N00003043309	Industrials	9.4%	NO
Kongsberg Gruppen Asa	N00013536151	Industrials	9.1%	NO
Telenor Asa	N00010063308	Communication Services	6.2%	NO
Mowi Asa	N00003054108	Consumer Staples	6.2%	NO
Norsk Hydro Asa	N00005052605	Materials	5.2%	NO
Aker Bp Asa	N00010345853	Energy	4.9%	NO
Orkla Asa	N00003733800	Consumer Staples	4.9%	NO
Storebrand Asa	N00003053605	Financials	4.3%	NO
Yara International Asa	N00010208051	Materials	4.0%	NO
Vend Marketplaces Asa	N00010736879	Communication Services	3.5%	NO
Gjensidige Forsikring Asa	N00010582521	Financials	3.5%	NO
Cfd On Subsea 7 S.A. [Nok]	LU0075646355	Energy	2.9%	GB
Sparebank 1 Sor-Norge Asa	N00010631567	Financials	2.8%	NO

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2025 til 30. december 2025.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtige investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

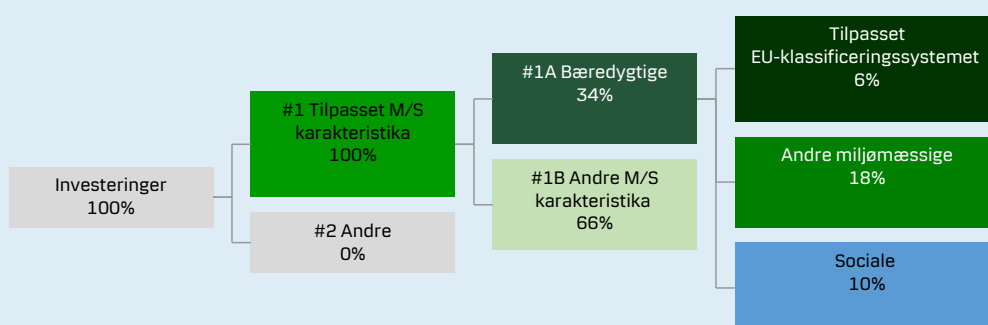
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

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

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

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 [%]	2023 [%]	2024 [%]	2025 [%]
#1 Tilpasset M/S karakteristika	100	100	100	100
#2 Andre	0	0	0	0
#1A Bæredygtige	7	4	32	34
#1B Andre M/S karakteristika	93	96	68	66
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	7	4	4	6
Andre miljømæssige	N/A	N/A	10	18
Sociale	N/A	N/A	18	10

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	15.53%
Energy	Integrated Oil & Gas	8.98%
Financials	Diversified Banks	8.98%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	7.01%
Industrials	Aerospace & Defense	6.57%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	5.02%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	4.45%
Materials	Aluminum	4.42%
Financials	Life & Health Insurance	4.34%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	3.96%
Financials	Multi-line Insurance	3.48%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	2.91%
Communication Services	Interactive Media & Services	2.90%
Financials	Regional Banks	2.79%
Industrials	Construction & Engineering	2.64%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	2.55%
Industrials	Marine Transportation	2.42%
Information Technology	Semiconductors	1.33%
Industrials	Industrial Conglomerates	1.31%
Materials	Specialty Chemicals	1.03%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	1.02%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	0.92%
Industrials	Passenger Airlines	0.90%
Utilities	Renewable Electricity	0.90%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.83%

Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.50%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.43%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.41%
Information Technology	Application Software	0.38%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.33%
Utilities	Electric Utilities	0.25%
Financials	Consumer Finance	0.21%
Health Care	Biotechnology	0.10%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.10%
Health Care	Pharmaceuticals	0.08%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	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.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystem på 6% målt på omsætning er fordelt med 4,3% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 1% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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.

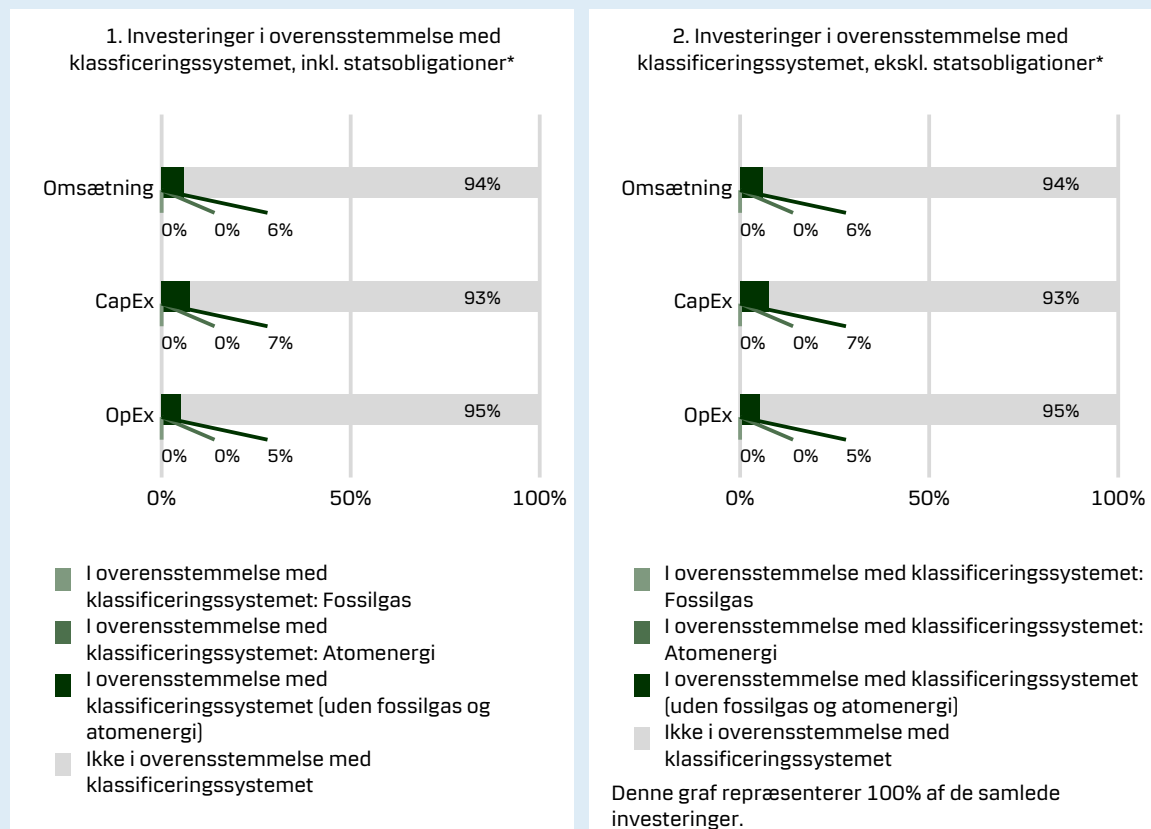
Omstillingsaktivitet er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

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.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer. Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

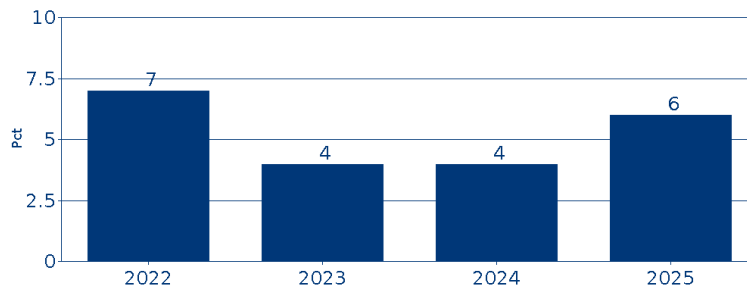
- Omsætning, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

- Kapitaludgifter (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi

- Driftsudgifter (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 [%]	2023 [%]	2024 [%]	2025 [%]
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	7	4	4	6
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	2	0	0	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	4	2	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 18 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 10 %.

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 udvælgelsen af udstedere skete i overensstemmelse med afdelingens forpligtelse til at investere i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

**Offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i
forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

**Produktnavn: Danske Invest Index Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL
Identifikator for juridiske enheder: 549300NOG9TKO7GMOJ75**

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: 100%



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 målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?



Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for PAB blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen har reduktion af CO₂-emissioner som sit bæredygtige investeringsmål med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål.

Som en passivt forvaltet strategi anvender afdelingen et referencebenchmark, MSCI Pacific Ex Japan Plus Canada Climate Change Index, til at opnå dette mål. Referencebenchmarket kvalificerer sig som et EU-benchmark for klimaovergangen under afsnit III, kapitel 3a i Benchmarkforordningen (EU) 2016/1011.

Metodebeskrivelsen for referencebenchmarket er tilgængeligt via:

<https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/>

Som et EU-benchmark for klimaovergangen er metoden for benchmarket baseret på forpligtelserne i Parisaftalen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces. Den underliggende metode sikrer årlig reduktion af drivhusgasintensiteten i benchmarket på mindst 7 %, og at drivhusgasemissioner under anvendelsesområdet 1, 2 og 3 (som defineret i Benchmarkforordningen) er mindst 30 % lavere end drivhusgasintensiteten for det tilsvarende brede markedsindeks.

Ved at følge benchmarket har afdelingen opnået en vægtet drivhusgasintensitet (målt som carbon intensitet), der ligger 77% lavere end det brede markedsindeks.

Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika:

Som led i opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål fremmede afdelingen desuden:

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 varetaget af Danske Bank (den "Udvidede Bæredygtighedsscreening").
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. 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.

Afdelingens eksklusioner overlappede med og supplerede de, der anvendtes for reference benchmarket. For benchmarkets eksklusioner henvises til metodebeskrivelsen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. 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:

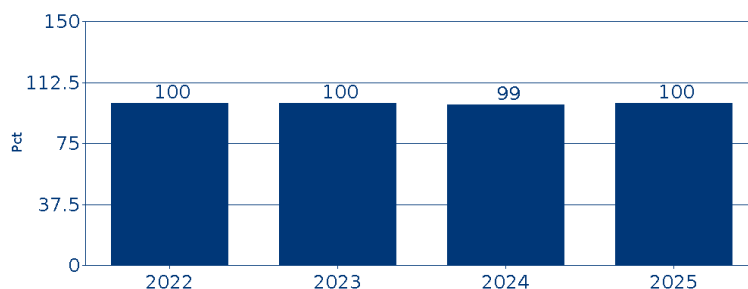
www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

Indikator: Porteføljens reduktion af CO₂-emissioner sammenholdt referencebenchmarket (målt gennem carbon intensitet). Grafen nedenfor angiver den vægtede andel af afdelingens investeringer, der fulgte referencebenchmarket. For information om hvordan afdelingen og referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål se "Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?".

Bindende element: Afdelingen følger MSCI Pacific Ex Japan Plus Canada Climate Change Index som bindende element i investeringsstrategien med henblik på at nå det bæredygtige investeringsmål.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige investeringsmål for dette finansielle produkt nås



Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen, der er omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi.

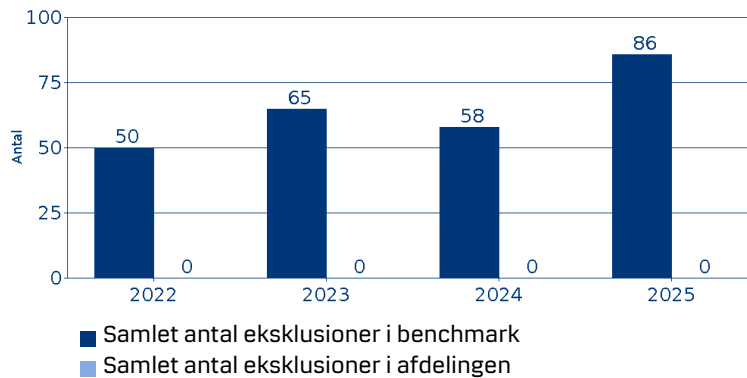
For antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket [antal]	Udelukkede udstedere i benchmarket [%]	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Alkohol	296	0	0.0%	0
Termisk kul	368	4	0.4%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
Kommerciel spillevirksomhed	307	4	0.7%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Militært udstyr	201	1	0.0%	0
Normer*	425	6	0.9%	0
Fossile brændstoffer	2202	29	5.8%	0
Principal Adverse Impact	1582	4	0.4%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Statens pensjonsfond utland	180	6	0.5%	0
Tjæresand	53	5	0.3%	0
Tobak	120	0	0.0%	0
Paris-Aligned Benchmark	1258	24	5.9%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	3	1.4%	0

Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0
----------------------	----	---	------	---

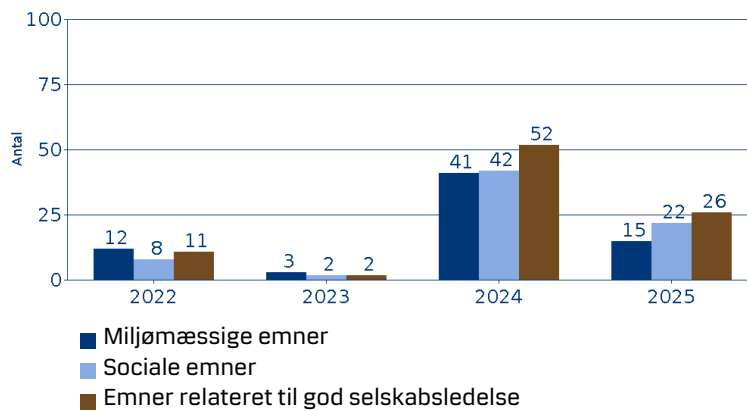
*En del af Udvidet Bæredygtighedsstandard



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

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

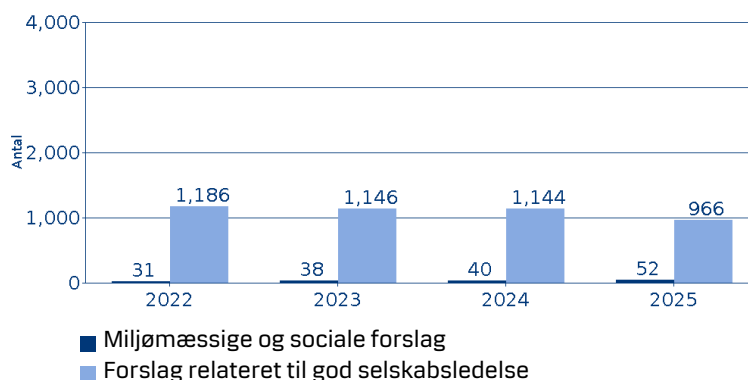
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

Indikator: Antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

I det omfang afdelingen i tidligere perioder har rapporteret mod angivne bæredygtighedsindikatorer, indeholder oversigterne ovenfor en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner og eksklusioner i referencebenchmarket begrænsede investeringer i udstedere med negativ indvirkning på miljø og/eller sociale mål. Der henvises desuden til beskrivelserne under overskriften "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 yderligere information om ekskluderede udstedere, se afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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 investeringsbeslutningens 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 afdelingens bæredygtige 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 retningslinjer 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 (inklusive datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 100% af investeringerne)

Drivhusgasemissioner		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.202 / 100%	1.590 / 99%	2.533 / 99%	4.136 / 99%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	351 / 100%	563 / 99%	993 / 99%	1.552 / 99%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	20.315 / 100%	22.423 / 99%	29.528 / 99%	36.604 / 99%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	21.867 / 100%	24.576 / 99%	33.054 / 99%	42.292 / 99%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	271 / 100%	233 / 99%	238 / 99%	229 / 99%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	986 / 100%	900 / 99%	860 / 99%	852 / 99%
07	Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	7% / 100%	6% / 99%	5% / 99%	4% / 99%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	32% / 50%	34% / 50%	35% / 50%	26% / 29%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 95%	0% / 94%	1% / 97%	1% / 97%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	2	1	1	0
	Industri	0	0	1	1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	1	2
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	1	1	1	0
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	69% / 100%	63% / 99%	65% / 99%	70% / 99%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	<1% / 100%	0% / 99%	0% / 99%	0% / 99%

Udledning til vand		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%
Andel af farligt affald og radioaktivt affald		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 22%	<1 / 24%	<1 / 21%	113 / 8%
Sociale og personalemæssige spørgsmål		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 99%	0% / 99%	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% / 100%	22% / 99%	39% / 99%	21% / 99%
17	Ukorregeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	12% / 13%	11% / 12%	4% / 6%	2% / 10%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	38% / 98%	40% / 97%	38% / 97%	36% / 98%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 99%	0% / 99%	0% / 99%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 99%	1% / 99%	1% / 77%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	50% / 100%	52% / 99%	66% / 99%	32% / 99%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.202 på listen for fossile brændstoffer, 1.258 på Paris Aligned Benchmark (PAB) listen og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 14 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 20 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?

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Royal Bank Of Canada	CA7800871021	Financials	5.3%	CA
Shopify Inc.	CA82509L1076	Information Technology	5.0%	CA
Commonwealth Bank Of Australia	AU000000CBA7	Financials	4.2%	AU
Agnico Eagle Mines Ltd.	CA0084741085	Materials	3.5%	CA
Toronto-Dominion Bank/The	CA8911605092	Financials	3.4%	CA
Wesfarmers Ltd.	AU000000WES1	Consumer Discretionary	2.7%	AU
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	CA13646K1084	Industrials	2.6%	CA
Aia Group Ltd.	HK0000069689	Financials	2.6%	HK
Wheaton Precious Metals Corp.	CA9628791027	Materials	2.6%	CA
Bank Of Montreal	CA0636711016	Financials	2.3%	CA
Brookfield Corp.	CA11271J1075	Financials	2.2%	CA
Csl Ltd.	AU000000CSL8	Health Care	2.1%	AU



Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2025 til 30. december 2025

Constellation Software Inc/Canada	CA21037X1006	Information Technology	2.0%	CA
Goodman Group (Reit)	AU0000000GMG2	Real Estate	2.0%	AU
Bank Of Nova Scotia/The	CA0641491075	Financials	2.0%	CA

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" neden for viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, herunder investeringer i taksonomitilpassede aktiviteter, og andre investeringer.

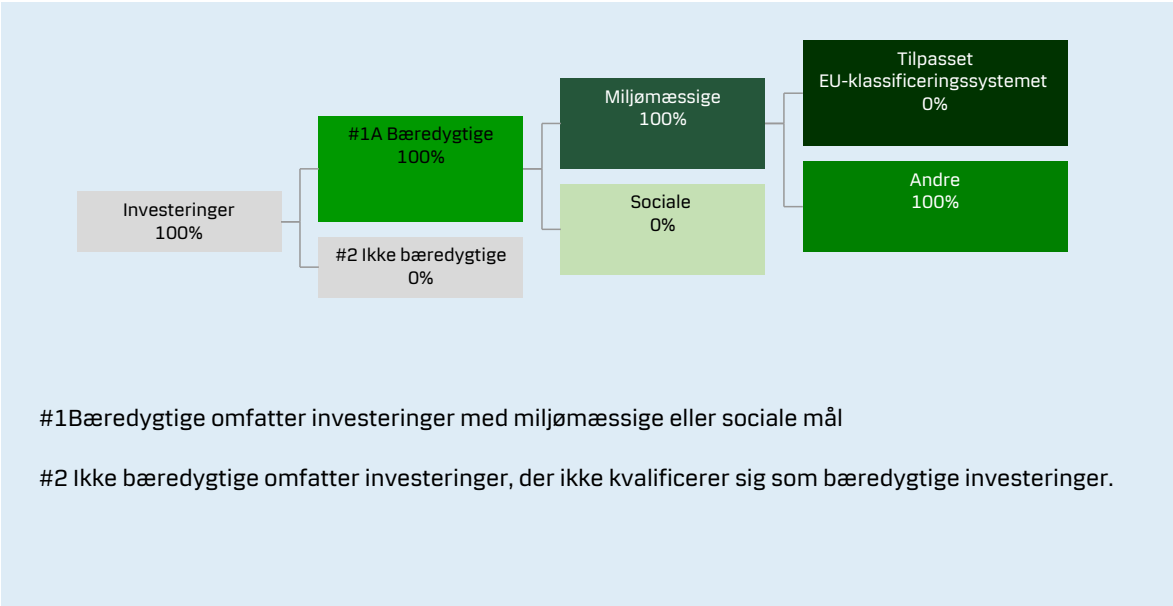
Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerede i referenceperioden i bæredygtige investeringer, som bidrog til miljømæssige mål for afdelingen. Afdelingens bæredygtige investeringer understøttede således alene miljømæssige mål ikke sociale.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

For tidligere referenceperioder henvises til oversigten med historiske sammenligninger nedenfor.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 [%]	2023 [%]	2024 [%]	2025 [%]
#1A Bæredygtige	100	100	99	100
#2 Ikke bæredygtige	0	0	1	0
Miljømæssige	100	100	99	100
Sociale	0	0	0	0

Tilpasset EU-klassificeringssystemet	5	0	0	0
#2 Andre Miljømæssige	95	100	99	100

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Grafen er baseret på beholdninger, hvor der er data for sektor allokering. Andelen af beholdninger hvor sektorallokeringen ikke er tilknyttet det givne instrument/beholdning er angivet som "No sector data". Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelenes ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Financials	Diversified Banks	27.77%
Materials	Gold	8.87%
Financials	Life & Health Insurance	6.58%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	6.00%
Consumer Staples	Food Retail	4.66%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	4.24%
Financials	Property & Casualty Insurance	3.02%
Real Estate	Industrial REITs	2.49%
Industrials	Construction & Engineering	2.30%
Information Technology	Application Software	2.21%
Financials	Financial Exchanges & Data	2.10%
Industrials	Highways & Railtracks	1.59%
Real Estate	Retail REITs	1.59%
Utilities	Electric Utilities	1.55%
Industrials	Diversified Support Services	1.40%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.39%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	1.29%
Health Care	Biotechnology	1.21%
Financials	Diversified Capital Markets	1.15%
Utilities	Renewable Electricity	1.09%
Real Estate	Diversified REITs	1.05%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.93%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.80%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.77%
Industrials	Rail Transportation	0.77%
Real Estate	Real Estate Development	0.75%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.73%
Industrials	Passenger Airlines	0.70%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.69%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.67%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.63%
Health Care	Health Care Equipment	0.63%

Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.63%
Industrials	Research & Consulting Services	0.54%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.52%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.50%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.49%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.49%
Health Care	Health Care Distributors	0.45%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.45%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.45%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.41%
Industrials	Airport Services	0.38%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.35%
Materials	Copper	0.35%
Real Estate	Real Estate Services	0.34%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.31%
Communication Services	Interactive Media & Services	0.29%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.25%
Industrials	Marine Transportation	0.21%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.19%
Health Care	Health Care Services	0.17%
Health Care	Health Care Technology	0.16%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.13%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.13%
Materials	Steel	0.10%
Industrials	Aerospace & Defense	0.05%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.04%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.02%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments



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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet på 0,0% målt på omsætning er fordelt med 0,0% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

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

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

- ☐ Ja
☐ Inden for fossilgas
☐ Inden for atomenergi
☒ Nej

*Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

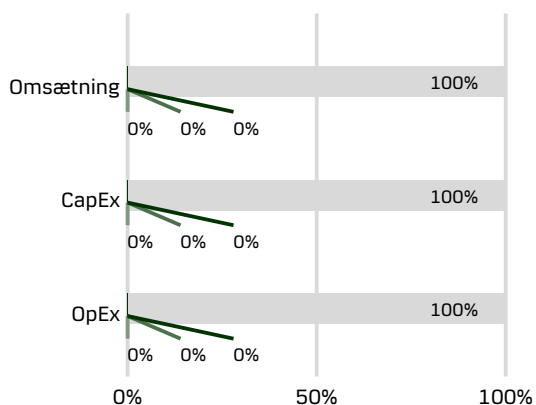
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

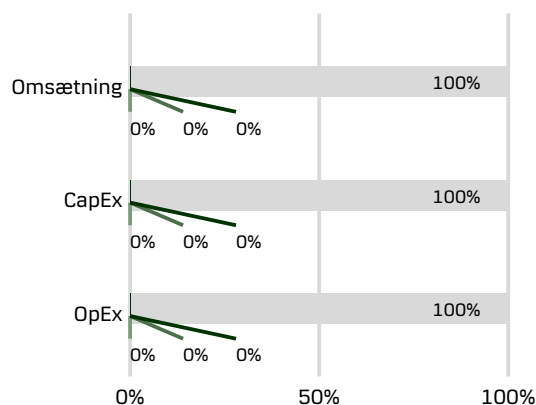
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer. Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

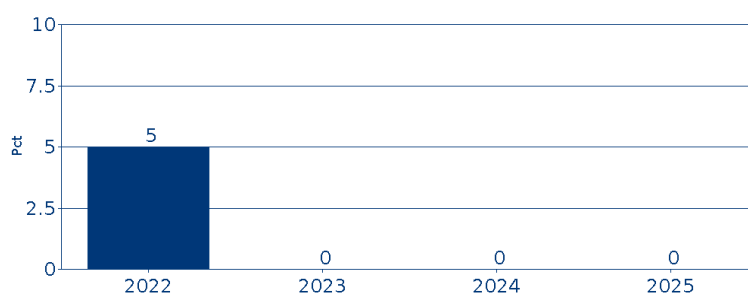
Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

I overensstemmelse med klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
I overensstemmelse med klassificeringssystemet	5	0	0	0
Mulighedsskabende aktiviteter	0	0	0	0
Omstillingsaktiviteter	2	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var ved udgangen af referenceperioden 100%.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål var ved udgangen af referenceperioden 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog ikke inden for referenceperioden #Ikke bæredygtige investeringer.



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?

Hvordan adskilte referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Referencebenchmarket er et EU-benchmark for klimaovergangen, der opfylder minimumskriterierne i den delegerede forordning (EU) 2020/1818 til Benchmarkforordningen. Som et EU-benchmark for klimaovergangen er metoden for benchmarket baseret på forpligtelserne i Parisaftalen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

Beregningsmetoden "MSCI Climate Change Indexes Methodology" for det underliggende referencebenchmark kan findes i metodebeskrivelsen, som kan indhentes på:

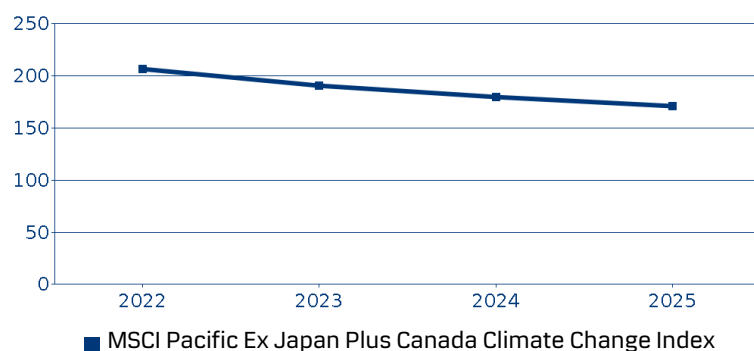
<https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/>

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

Nedenstående graf viser, hvordan reference benchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål ved at angive den vægtede carbon intensitet (vægtet udledning målt mod investeringsselskabernes omsætning) i benchmarket inden for referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder. For en samlet oversigt over referencebenchmarkets dekarbonisering sammenholdt afdelingen, det brede markedsbenchmark og målsætningen for referencebenchmarket henvises til oversigten "Målt Carbon Intensitet" nederst dette afsnit. Referencebenchmarket efterkommer det bæredygtige investeringsmål ved en årlig dekarbonisering på 7%.

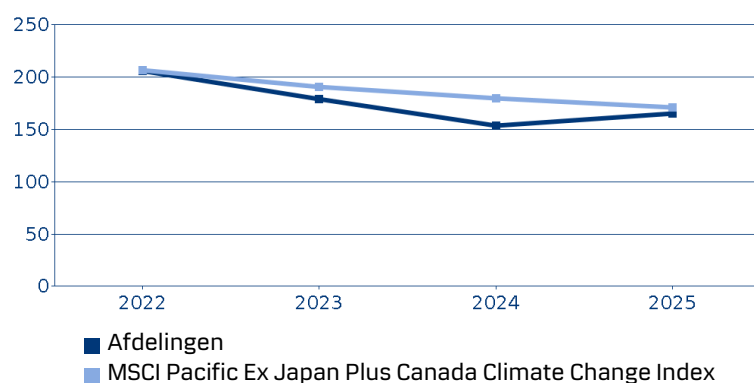
Den årlige dekarbonisering på 7% er målt fra basis tidspunktet maj 2021 og kan variere forudsat, at der fortsat er en gennemsnitlig 7% dekarbonisering fra dette tidspunkt.

Reference benchmarks er indekser anvendt til måle hvorvidt det finansielle produkt opnår det bæredygtige investeringsmål



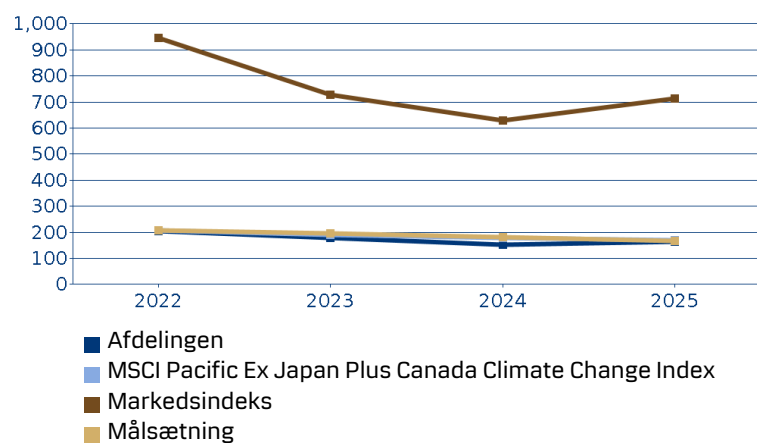
Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Nedenstående graf viser hvordan afdelingen klarede sig sammenlignet med referencebenchmarket målt på den vægtede carbon intensitet i referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder. Da afdelingen opretholder strengere eksklusionskriterier end de, der er inkorporeret i metoden for referencebenchmarket, er visse af benchmarket investeringer ikke replikeret for afdelingen. Afdelingens emissionprofil afviger således i mindre grad fra referencebenchmarket. I 2023 blev tiltag implementeret, der sikrer at afdelingens emissionsprofil aldrig overstiger referencebenchmarkets.



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

Nedenstående graf viser, hvordan afdelingen klarede sig sammenlignet med det brede markedsindeks målt på den vægtede gennemsnitlige carbon intensitet sammenholdt den tidligere referenceperiode.



Målt Carbon Intensitet

	2022	2023	2024	2025
Afdelingen	206	179	154	165
MSCI Pacific Ex Japan Plus Canada Climate Change Index	207	191	180	171
Generelt markedsindeks	946	729	630	713
Målsætning	209	195	181	168

**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 Index Sweden Restricted - Accumulating KL
Identifikator for juridiske enheder: 549300EEEEOUNMDLEN392**

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej



Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %



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



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



Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %



Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 50%



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



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



med et socialt mål



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



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

Eksklusioner for CTB blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen fremmede:

1. FN's Verdensmål for Bæredygtig Udvikling ("FN's Verdensmål") ved delvist at investere i bæredygtige investeringer, der bidrager til opfyldelse af målene.
2. Efterlevelse af principperne i OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, konventioner vedtaget af Den Internationale Arbejdsorganisation (ILO) og andre internationale minimumsgarantier samt principper for god ledelsespraksis gennem en udvidet bæredygtighedsscreening.

3. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
4. Visse etiske og sociale minimumsgarantier gennem eksklusioner.

Afdelingen var underlagt Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab med en forpligtelse til at udøve aktivt ejerskab i overensstemmelse med principperne i politikken og underliggende retningslinjer. Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer som omtalt i denne rapport.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika.

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:

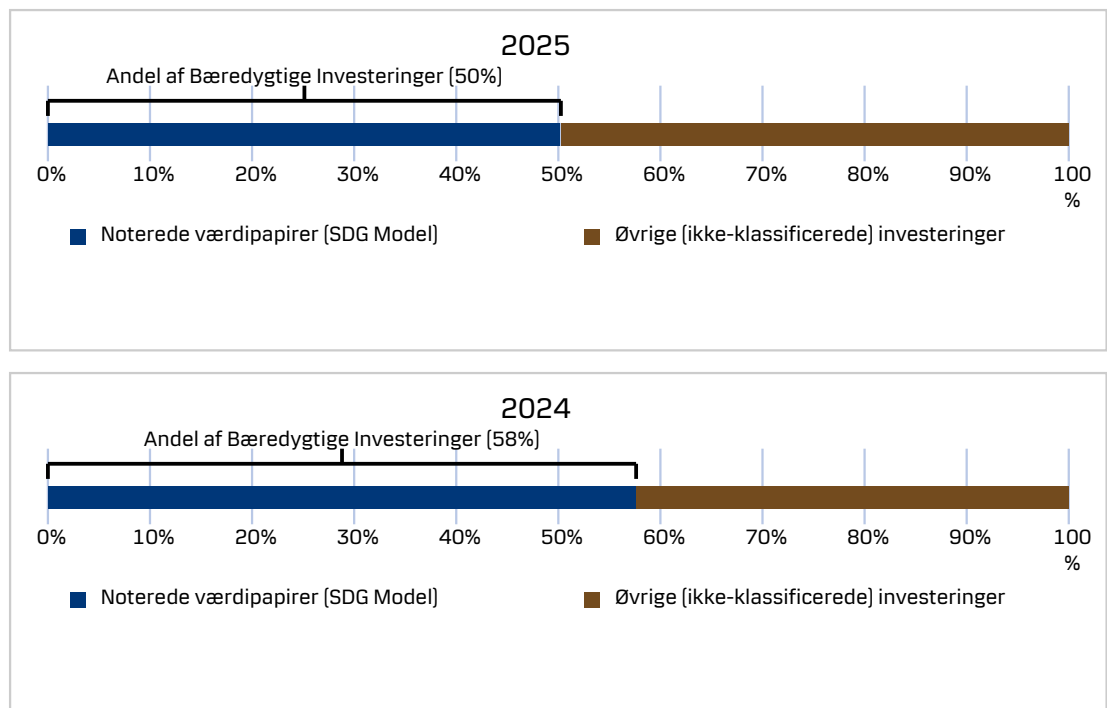
- Danske Banks SDG Model, der måler et selskabs positive bidrag til FN's Verdensmål gennem udsteders omsætning fra aktiviteter, der bidrager til et eller flere af FNs Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "Øvrige (ikke-klassificerede) investeringer". For oplysning om de bæredygtige investeringers målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål se afsnittet "Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?".

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at investere mindst 5% af de samlede investeringer i bæredygtige investeringer.

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



Eksklusioner

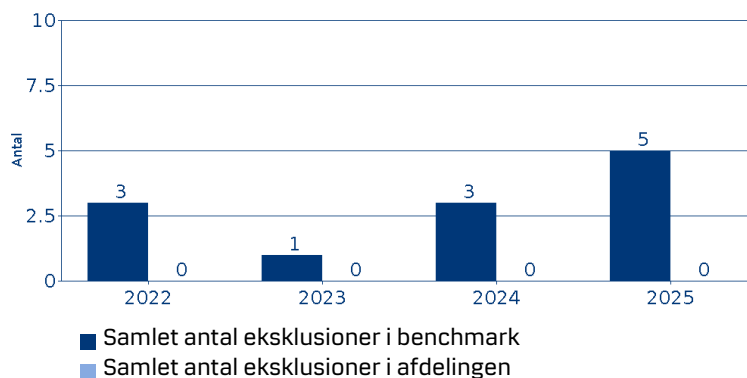
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Alkohol	296	0	0.0%	0
Termisk kul	368	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
Kommerciel spillevirksomhed	307	2	1.3%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Militært udstyr	201	1	2.2%	0
Normer*	425	0	0.0%	0
Tørvfyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Statens pensionsfond utland	180	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0
Ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor	1916	2	0.1%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	0	0.0%	0
Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0
Climate Transition Benchmark	645	0	0.0%	0

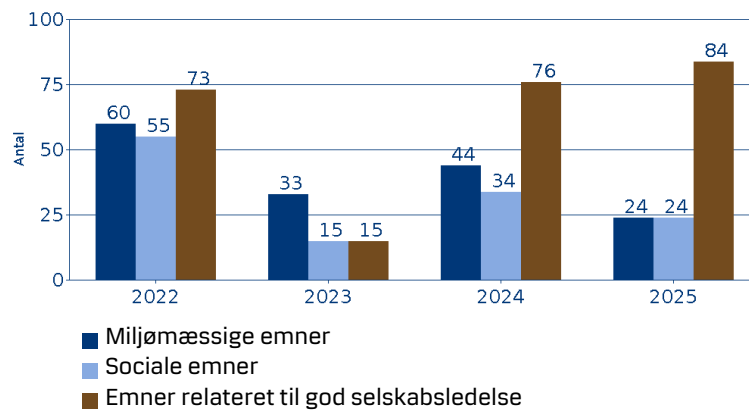
*En del af Udvidede Bæredygtighedscreening



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.

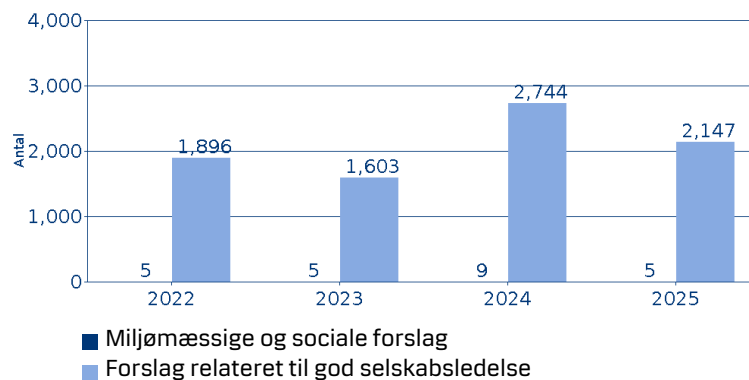
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivning

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder, hvor der er rapporteret for afdelingen og/eller en given indikator.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

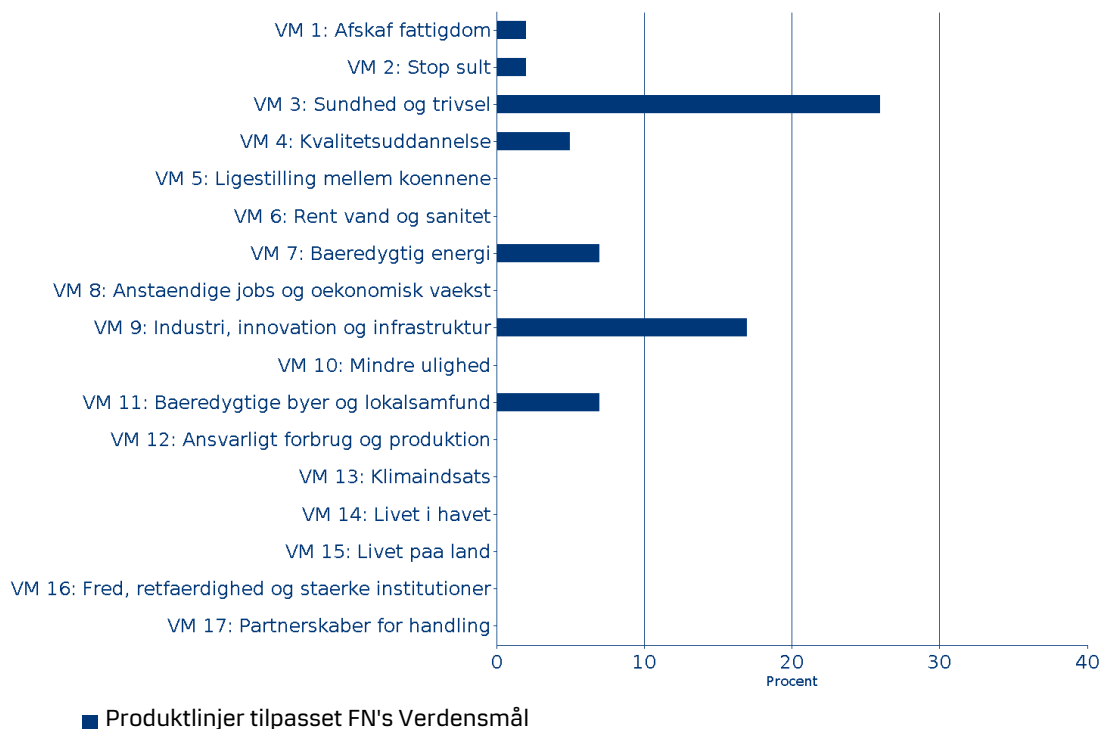
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. Under SDG Modellen kan en udsteder også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i diagrammet "Fordeling af de bæredygtige investeringers til FN's Verdensmål" nedenfor (se "Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål").

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang.



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

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

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personalemæssige forhold. Selvom en investering havde et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt mødte afdelingens eksklusioner, skulle investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende

grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås under overskriften "Sustainability-related disclosures for our products" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

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

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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

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

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

Tallene (inklusiv datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 100% af investeringerne)					
Drivhusgasemissioner		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.780 / 100%	4.372 / 100%	3.913 / 100%	1.143 / 99%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	711 / 100%	1.500 / 100%	1.348 / 100%	471 / 99%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	113.427 / 100%	230.788 / 100%	123.805 / 100%	37.732 / 99%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	115.917 / 100%	236.660 / 100%	129.066 / 100%	39.347 / 99%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	959 / 100%	873 / 100%	677 / 100%	529 / 99%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	3.057 / 100%	2.916 / 100%	1.288 / 100%	1.285 / 99%
07	Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	1% / 100%	1% / 100%	1% / 100%	0% / 99%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	44% / 83%	46% / 79%	42% / 75%	36% / 56%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	0	0	0	0
	Industri	0	0	6	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0	0
	Ejendomshandel	1	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	24% / 100%	27% / 100%	28% / 100%	37% / 99%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%
Udledning til vand		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 6%	0 / 8%	0 / 8%	0 / 10%

	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 57%	1 / 51%	23 / 52%	77 / 12%
	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	1% / 99%	3% / 99%	4% / 99%	7% / 99%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	19% / 23%	7% / 11%	-3% / 6%	10% / 4%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	40% / 100%	39% / 100%	38% / 100%	37% / 96%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 99%	2% / 99%	2% / 100%	0% / 92%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	30% / 99%	40% / 99%	50% / 100%	5% / 99%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. Som rapporteret i afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?" var der samlet i referenceperioden 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 1.916 på listen for ikke-omstillingsparate selskaber i den fossile sektor 645 på Climate Transition Benchmark (CTB) listen og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 14 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede tilsvarende PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening med mere end 110 udstedere på eksklusionslisten relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde udledning til vand og farligt affald. Der er

registreret 0 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for den udvidede bæredygtighedsscreening grundet forhold blandt andet relateret til for eksempel brud på menneskerettighederne, god selskabsledelse, og arbejdstagerrettigheder. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere. Der er registreret 13 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede desuden disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentlig skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Investor Ab B	SE0015811963	Financials	7.6%	SE
Volvo Ab B	SE0000115446	Industrials	6.9%	SE
Atlas Copco Ab A	SE0017486889	Industrials	5.9%	SE
Assa Abloy Ab B	SE0007100581	Industrials	4.6%	SE
Skandinaviska Enskilda Banken Ab A	SE0000148884	Financials	4.3%	SE
Sandvik Ab	SE0000667891	Industrials	4.2%	SE
Swedbank Ab	SE0000242455	Financials	4.1%	SE
Telefonaktiebolaget Lm Ericsson B	SE0000108656	Information Technology	3.5%	SE
Abb Ltd.	CH0012221716	Industrials	3.5%	CH
Astrazeneca Plc	GB0009895292	Health Care	3.4%	GB
Hexagon Ab B	SE0015961909	Information Technology	3.3%	SE
Atlas Copco Ab B	SE0017486897	Industrials	3.1%	SE
Eqt Ab	SE0012853455	Financials	3.0%	SE
Svenska Handelsbanken Ab A	SE0007100599	Financials	2.9%	SE
Essity Ab B	SE0009922164	Consumer Staples	2.3%	SE

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2025 til 30. december 2025.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtige investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

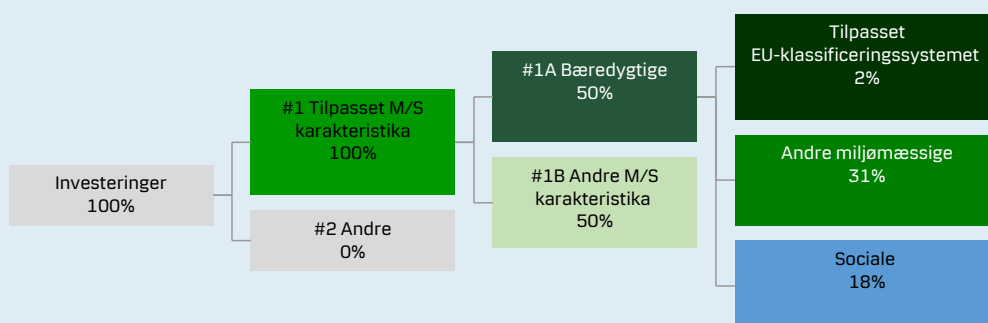
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdelingen fremmede miljømæssige og/eller sociale karakteristika gennem screening, der dannede grundlag for eksklusioner, bæredygtige investeringer og aktivt ejerskab. Andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, er beregnet i forhold til den samlede markedsværdi af afdelingens investeringer.

Oversigten "aktivallokering" oplyser om andelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



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

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

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

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

Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 [%]	2023 [%]	2024 [%]	2025 [%]
#1 Tilpasset M/S karakteristika	100	100	100	100
#2 Andre	0	0	0	0
#1A Bæredygtige	2	2	58	50
#1B Andre M/S karakteristika	98	98	42	50
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	2	2	2	2
Andre miljømæssige	N/A	N/A	16	31
Sociale	N/A	N/A	40	18

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet som "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	17.67%
Financials	Diversified Banks	11.96%
Financials	Multi-Sector Holdings	10.90%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	8.88%
Industrials	Building Products	5.46%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	3.84%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	3.79%
Health Care	Pharmaceuticals	3.64%
Industrials	Electrical Components & Equipment	3.29%
Information Technology	Communications Equipment	3.17%
Financials	Asset Management & Custody Banks	2.95%
Industrials	Construction & Engineering	2.01%
Materials	Diversified Metals & Mining	1.99%
Consumer Staples	Household Products	1.99%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.26%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	1.22%
Industrials	Industrial Conglomerates	1.22%
Industrials	Trading Companies & Distributors	1.21%
Industrials	Security & Alarm Services	1.19%
Health Care	Biotechnology	1.19%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	1.15%
Health Care	Health Care Equipment	0.91%
Materials	Forest Products	0.75%
Materials	Steel	0.75%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.74%

Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.65%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.53%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.51%
Information Technology	Application Software	0.50%
Consumer Staples	Food Retail	0.49%
Health Care	Health Care Technology	0.46%
Materials	Paper Products	0.32%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.29%
Materials	Specialty Chemicals	0.28%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.24%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	0.23%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.21%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.20%
Materials	Aluminum	0.20%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.20%
Communication Services	Interactive Media & Services	0.18%
Health Care	Health Care Services	0.18%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.17%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.14%
Health Care	Health Care Distributors	0.13%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.12%
Industrials	Research & Consulting Services	0.12%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.12%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.11%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.11%
Communication Services	Broadcasting	0.06%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.03%
Utilities	Renewable Electricity	0.02%
Consumer Discretionary	Education Services	0.02%
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



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-klassificeringssystem på 2% målt på omsætning er fordelt med 2,0% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

- ☐ Ja
☐ Inden for fossilgas
☐ Inden for atomenergi
☒ Nej

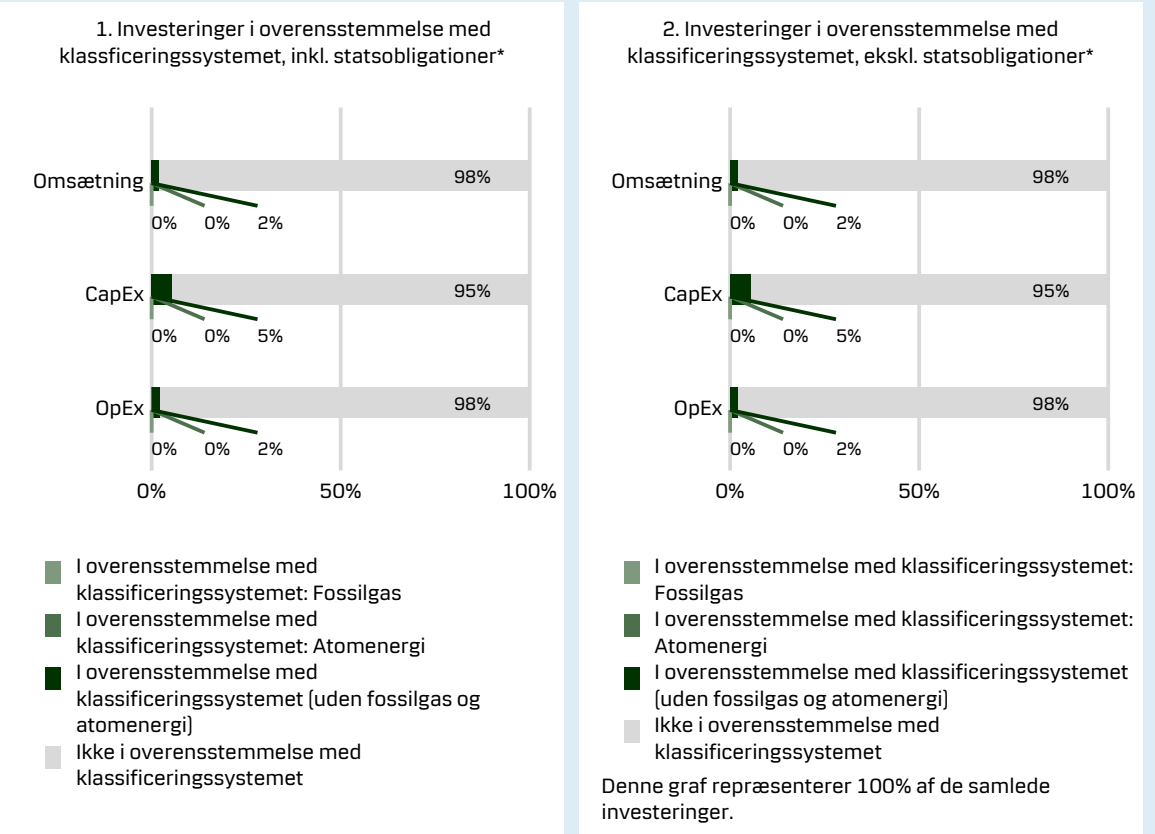
* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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.

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

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



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer. Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

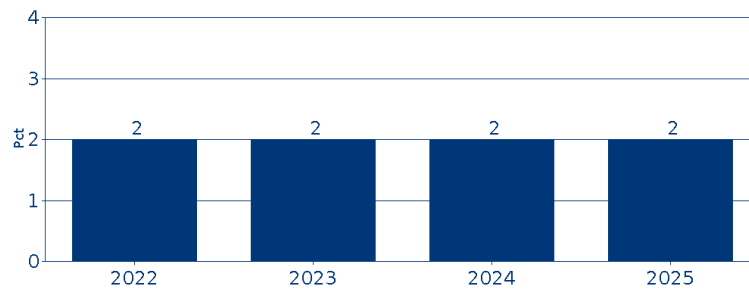
Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 [%]	2023 [%]	2024 [%]	2025 [%]
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	2	2	2
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	1	1	2	1
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	0	0	0	0

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.

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 31 %.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 18 %.

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

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 udvælgelsen af udstedere skete i overensstemmelse med afdelingens forpligtelse til at investere i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Ikke relevant.

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

Offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Index USA Restricted - Accumulating KL
Identifikator for juridiske enheder: 549300406IAIIHFSW262

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: 100%



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 målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?



Eksklusioner for Udvidet bæredygtighedsstandard plus blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for PAB blev tilføjet i marts 2025

Eksklusioner for Bæredygtighedsrisiko blev tilføjet i marts 2025

Afdelingen har reduktion af CO₂-emissioner som sit bæredygtige investeringsmål med henblik på at nå Parisaftalens langsigtede mål.

Som en passivt forvaltet strategi anvender afdelingen et referencebenchmark, MSCI USA Climate Change Index, til at opnå dette mål. Referencebenchmarket kvalificerer sig som et EU-benchmark for klimaovergangen under afsnit III, kapitel 3a i Benchmarkforordningen (EU) 2016/1011.

Metodebeskrivelsen for referencebenchmarket er tilgængeligt via:

<https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/>

Som et EU-benchmark for klimaovergangen er metoden for benchmarket baseret på forpligtelserne i Parisaftalen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces. Den underliggende metode sikrer årlig reduktion af drivhusgasintensiteten i benchmarket på mindst 7 %, og at drivhusgasemissioner under anvendelsesområdet 1, 2 og 3 (som defineret i Benchmarkforordningen) er mindst 30 % lavere end drivhusgasintensiteten for det tilsvarende brede markedsindeks.

Ved at følge benchmarket har afdelingen opnået en vægtet drivhusgasintensitet (målt som carbon intensitet), der ligger 62% lavere end det brede markedsindeks.

Øvrige bæredygtighedsrelaterede karakteristika:

Som led i opnåelsen af det bæredygtige investeringsmål fremmede afdelingen desuden:

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 varetaget af Danske Bank (den "Udvidede Bæredygtighedsscreening").
2. Visse miljømæssige minimumsgarantier gennem eksklusioner.
3. 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.

Afdelingens eksklusioner overlappede med og supplerede de, der anvendtes for reference benchmarket. For benchmarkets eksklusioner henvises til metodebeskrivelsen.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Nedenstående grafer og tabeller viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. 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:

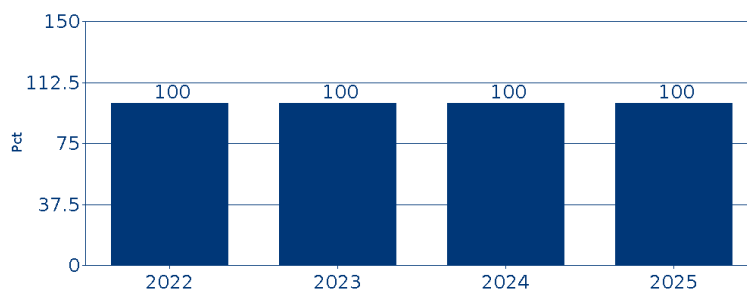
www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

Indikator: Porteføljens reduktion af CO₂-emissioner sammenholdt referencebenchmarket (målt gennem carbon intensitet). Grafen nedenfor angiver den vægtede andel af afdelingens investeringer, der fulgte referencebenchmarket. For information om hvordan afdelingen og referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål se "Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det bæredygtige referencebenchmark?".

Bindende element: Afdelingen følger MSCI USA Climate Change Index som bindende element i investeringsstrategien med henblik på at nå det bæredygtige investeringsmål.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige investeringsmål for dette finansielle produkt nås



Eksklusioner

Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen, der er omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

Afdelingen opnår eksklusionerne gennem indikatorer, tærskelværdier og definitioner, der er fastsat i Eksklusionsinstruksen for Danske Invest Management A/S. Tabellen nedenfor viser det samlede antal ekskluderede investeringer i hver eksklusionskategori, se "Antal udelukkede udstedere". Antallet af ekskluderede investeringer afspejler ikke nødvendigvis den faktiske reduktion af afdelingens investeringsunivers. Det skyldes, at det ikke er alle ekskluderede investeringer, der er omfattet af referencebenchmarket og/eller afdelingens investeringsstrategi.

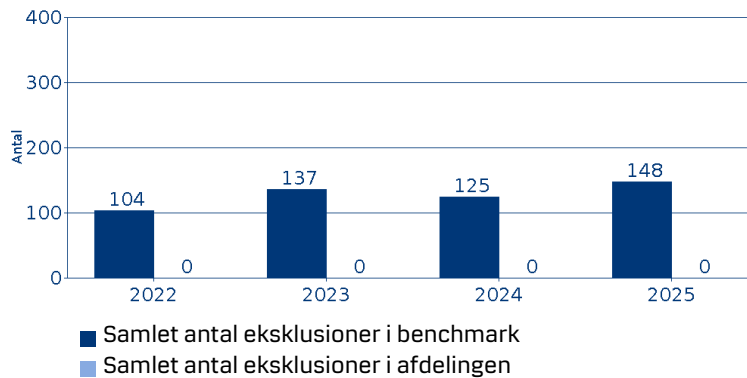
For antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket, se "Udelukkede investeringer i benchmarket (antal)" og "Udelukkede udstedere i benchmarket (%)". Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. En investering kan være ekskluderet og derfor medtalt i mere end én kategori.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket [antal]	Udelukkede udstedere i benchmarket [%]	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
Alkohol	296	2	0.1%	0
Termisk kul	368	16	0.6%	0
Kontroversielle våben	45	0	0.0%	0
Kommerciel spillevirksomhed	307	4	0.2%	0
God ledelsespraksis*	25	0	0.0%	0
Militært udstyr	201	13	1.2%	0
Normer*	425	5	0.1%	0
Fossile brændstoffer	2202	50	1.9%	0
Principal Adverse Impact	1582	7	0.1%	0
Tørvefyret elproduktion	1	0	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Udelukkede lande*	25	0	0.0%	0
Statens pensionsfond utland	180	16	0.8%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0
Paris-Aligned Benchmark	1258	32	0.9%	0
Udvidet bæredygtighedsstandard plus	34	3	0.1%	0

Bæredygtighedsrisiko	24	0	0.0%	0
----------------------	----	---	------	---

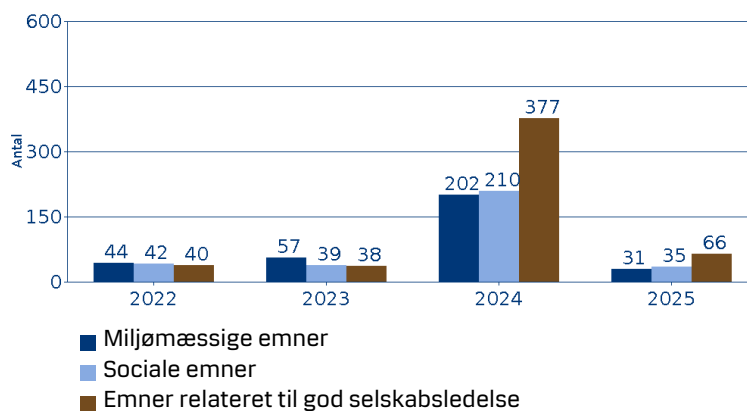
*En del af Udvidet Bæredygtighedsstandard



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

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

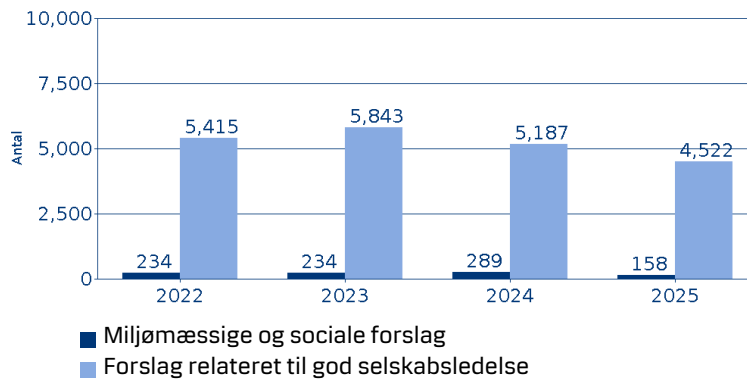
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

Indikator: Antallet af miljømæssige og/eller sociale forslag, der stemmes om i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.

Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at afgive stemme om forslag, herunder vedrørende miljømæssige og/eller sociale forhold, i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



...og sammenlignet med tidligere perioder?

I det omfang afdelingen i tidligere perioder har rapporteret mod angivne bæredygtighedsindikatorer, indeholder oversigterne ovenfor en historisk sammenligning mod den relevante referenceperiode.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

Afdelingens eksklusioner og eksklusioner i referencebenchmarket begrænsede investeringer i udstedere med negativ indvirkning på miljø og/eller sociale mål. Der henvises desuden til beskrivelserne under overskriften "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 yderligere information om ekskluderede udstedere, se afsnittet "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

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 investeringsbeslutningens 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 afdelingens bæredygtige 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 retningslinjer 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 (inklusive datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2025.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for selskaber eller lande.

Der henvises til oversigten under tabellen for flere oplysninger om, hvilke foranstaltninger der er truffet i forhold til de relevante indikatorer.

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 100% af investeringerne)

Drivhusgasemissioner		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	3.571 / 100%	4.197 / 100%	7.494 / 100%	13.835 / 100%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1.873 / 100%	2.013 / 100%	3.689 / 100%	7.227 / 100%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	103.344 / 100%	88.668 / 100%	143.958 / 100%	224.428 / 100%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	108.788 / 100%	94.877 / 100%	155.141 / 100%	245.490 / 100%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	110 / 100%	102 / 100%	114 / 100%	155 / 100%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	458 / 100%	448 / 100%	539 / 100%	717 / 100%
07	Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	2% / 100%	3% / 100%	3% / 100%	3% / 100%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	31% / 76%	38% / 75%	37% / 75%	39% / 63%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 100%	1% / 100%	1% / 100%	1% / 100%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)				
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
	Råstofindvinding	1	1	1	0
	Industri	0	0	0	0
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	2	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0	0	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0	0
	Transport og godshåndtering	0	1	1	1
	Ejendomshandel	0	0	0	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	35% / 100%	39% / 100%	43% / 100%	43% / 100%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

Udledning til vand		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%	0 / 1%
Andel af farligt affald og radioaktivt affald		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 45%	<1 / 45%	<1 / 48%	5 / 19%
Sociale og personalemæssige spørgsmål		2025 Indvirkning / Dækning	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	13% / 100%	18% / 100%	38% / 100%	25% / 100%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	1% / 9%	1% / 9%	1% / 10%	3% / 7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	35% / 100%	35% / 100%	34% / 100%	33% / 99%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	30% / 100%	42% / 100%	56% / 100%	33% / 100%

Trufne foranstaltninger i relation til indikatorer for investeringsmodtagende virksomheder

Drivhusgasemissioner

Indikator 1-11 vedrørende klimarelaterede forhold blev prioriteret gennem afdelingens klimafokuserede eksklusioner. I referenceperioden var der 368 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 1 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.202 på listen for fossile brændstoffer, 1.258 på Paris Aligned Benchmark (PAB) listen og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 21 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 50 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 3 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

Der er registreret 4 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 110 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 45 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 35 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?

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Nvidia Corp.	US67066G1040	Information Technology	8.0%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	7.1%	US
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	6.6%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	5.6%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	5.3%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	5.2%	US
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	3.2%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	2.9%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	2.7%	US
Alphabet Inc.	US02079K1079	Communication Services	2.5%	US
Johnson & Johnson	US4781601046	Health Care	1.5%	US
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	1.5%	US



Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2025 til 30. december 2025

Advanced Micro Devices Inc.	US0079031078	Information Technology	1.4%	US
Oracle Corp.	US68389X1054	Information Technology	1.4%	US
Visa Inc. A	US92826C8394	Information Technology	1.3%	US

De største investeringer beregnes på baggrund af de største månedlige investeringer, der er observeret over et år. Ud fra de månedlige observationer identificeres og rapporteres den enkeltstående største investering.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Oversigten "aktivallokering" neden for viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, herunder investeringer i taksonomitilpassede aktiviteter, og andre investeringer.

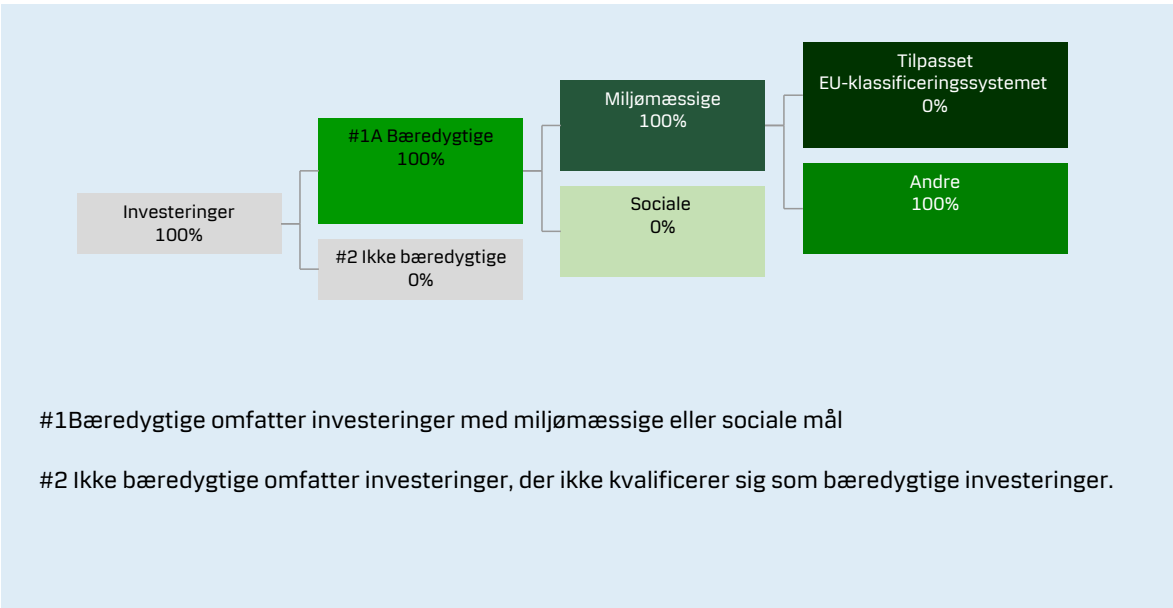
Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen investerede i referenceperioden i bæredygtige investeringer, som bidrog til miljømæssige mål for afdelingen. Afdelingens bæredygtige investeringer understøttede således alene miljømæssige mål ikke sociale.

Den rapporterede andel af aktiviteter tilpasset EU klassificeringssystemet er baseret på rapporterede omsætningstal for investeringsmodtagne selskaber.

For tidligere referenceperioder henvises til oversigten med historiske sammenligninger nedenfor.

Tallene i oversigten anviser den gennemsnitlige allokering inden for referenceperioden.



Historisk sammenligning af afdelingens aktivallokering	2022 [%]	2023 [%]	2024 [%]	2025 [%]
#1A Bæredygtige	100	100	100	100
#2 Ikke bæredygtige	0	0	0	0
Miljømæssige	100	100	100	100
Sociale	0	0	0	0

Tilpasset EU-klassificeringssystemet	5	0	0	0
#2 Andre Miljømæssige	95	100	100	100

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Grafen er baseret på beholdninger, hvor der er data for sektor allokering. Andelen af beholdninger hvor sektorallokeringen ikke er tilknyttet det givne instrument/beholdning er angivet som "No sector data". Der indberettes ikke andel for likvider og afledte instrumenter, hvorfor summen af andelen ikke ikke nødvendigvis giver en total på 100%.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Information Technology	Semiconductors	15.06%
Communication Services	Interactive Media & Services	7.95%
Information Technology	Systems Software	7.70%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	7.38%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	5.35%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	5.08%
Health Care	Pharmaceuticals	4.53%
Financials	Diversified Banks	3.44%
Information Technology	Application Software	2.96%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.33%
Health Care	Biotechnology	1.98%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.63%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.47%
Information Technology	Communications Equipment	1.39%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	1.28%
Health Care	Health Care Equipment	1.27%
Communication Services	Movies & Entertainment	1.24%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.23%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.08%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.06%
Financials	Financial Exchanges & Data	1.00%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.93%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.83%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.82%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.80%
Health Care	Managed Health Care	0.75%
Financials	Consumer Finance	0.73%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.68%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.62%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.56%
Industrials	Construction & Engineering	0.54%

Information Technology	Electronic Components	0.53%
Health Care	Health Care Distributors	0.53%
Real Estate	Data Center REITs	0.52%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.52%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.50%
Financials	Insurance Brokers	0.50%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.50%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.47%
Real Estate	Health Care REITs	0.46%
Real Estate	Retail REITs	0.41%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.39%
Health Care	Health Care Services	0.38%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.38%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.37%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.35%
Materials	Industrial Gases	0.34%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.33%
Industrials	Building Products	0.32%
Utilities	Electric Utilities	0.31%
Materials	Specialty Chemicals	0.30%
Real Estate	Industrial REITs	0.30%
Materials	Construction Materials	0.30%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.29%
Financials	Life & Health Insurance	0.28%
Financials	Regional Banks	0.28%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.27%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.26%
Materials	Gold	0.26%
Industrials	Aerospace & Defense	0.25%
Utilities	Water Utilities	0.24%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.23%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.23%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.22%
Real Estate	Real Estate Services	0.21%
Consumer Staples	Household Products	0.21%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.21%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.21%
Industrials	Diversified Support Services	0.20%
Consumer Discretionary	Footwear	0.18%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.17%

Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.16%
Materials	Steel	0.16%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.16%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.15%
Industrials	Research & Consulting Services	0.14%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.14%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.14%
Health Care	Health Care Facilities	0.13%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.12%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.12%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.12%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.11%
Financials	Diversified Financial Services	0.11%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.11%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.10%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.10%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.09%
Consumer Staples	Food Distributors	0.08%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.08%
Communication Services	Cable & Satellite	0.07%
Health Care	Health Care Supplies	0.06%
Health Care	Health Care Technology	0.06%
Consumer Staples	Food Retail	0.06%
Communication Services	Advertising	0.06%
Industrials	Passenger Airlines	0.06%
Communication Services	Broadcasting	0.06%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.05%
Information Technology	Technology Distributors	0.04%
Financials	Commercial & Residential Mortgage Finance	0.03%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.03%
Real Estate	Diversified REITs	0.03%
Real Estate	Office REITs	0.03%
Financials	Reinsurance	0.03%
Financials	Mortgage REITs	0.03%
Communication Services	Publishing	0.02%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.01%
Materials	Commodity Chemicals	0.01%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.01%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.01%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.01%
Consumer Discretionary	Distributors	0.01%

Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments



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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet på 0,0% målt på omsætning er fordelt med 0,0% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

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

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

- ☐ Ja
- ☐ Inden for fossilgas
- ☐ Inden for atomenergi
- ☒ Nej

*Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

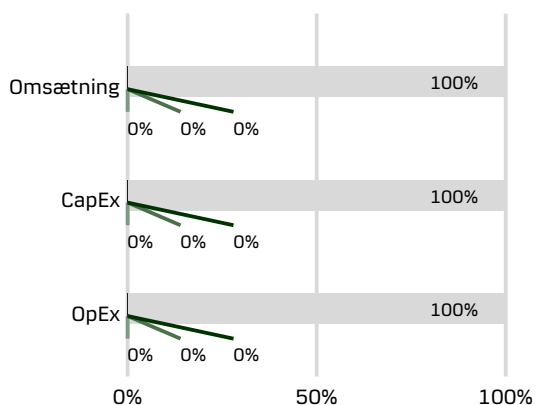
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

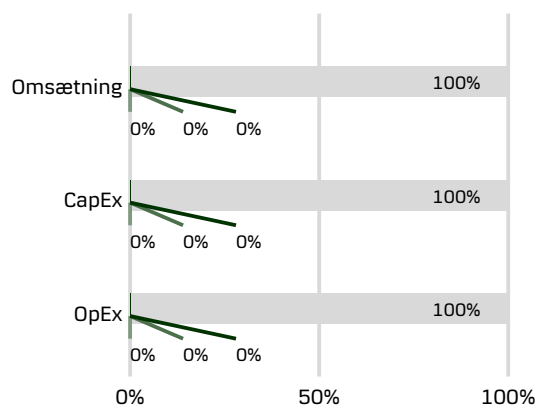
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer*



- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossilgas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossilgas og atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer. Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

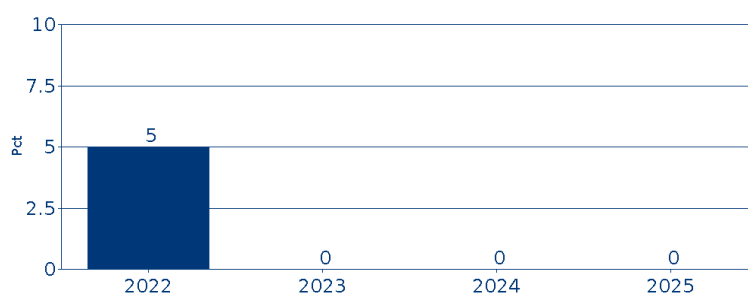
Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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

I overensstemmelse med klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
I overensstemmelse med klassificeringssystemet	5	0	0	0
Mulighedsskabende aktiviteter	4	0	0	0
Omstillingsaktiviteter	0	0	0	0

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



For referenceåret 2022 anvendtes konservative estimater for rapportering over andelen af aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystemet. Denne tilgang adskiller sig fra senere referenceår, hvor den rapporterede tilpasning til EU-klassificeringssystemet alene er baseret på selskabsrapporteret data gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var ved udgangen af referenceperioden 100%.

Afdelingen investerede i disse investeringer uden for EU-klassificeringssystemet, da investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ikke indgår som en aktiv del af afdelingens investeringsstrategi. Yderligere er der fortsat udfordringer forbundet med tilgængelig data til vurdering af, hvorvidt udstedere inden for afdelingens fulde investeringsunivers har aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Miljømæssigt bæredygtige investeringer, der ikke tager hensyn til kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål var ved udgangen af referenceperioden 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdelingen foretog ikke inden for referenceperioden #Ikke bæredygtige investeringer.



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?

Hvordan adskilte referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Referencebenchmarket er et EU-benchmark for klimaovergangen, der opfylder minimumskriterierne i den delegerede forordning (EU) 2020/1818 til Benchmarkforordningen. Som et EU-benchmark for klimaovergangen er metoden for benchmarket baseret på forpligtelserne i Parisaftalen med underliggende aktiver udvalgt, vægtet eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

Beregningsmetoden "MSCI Climate Change Indexes Methodology" for det underliggende referencebenchmark kan findes i metodebeskrivelsen, som kan indhentes på:

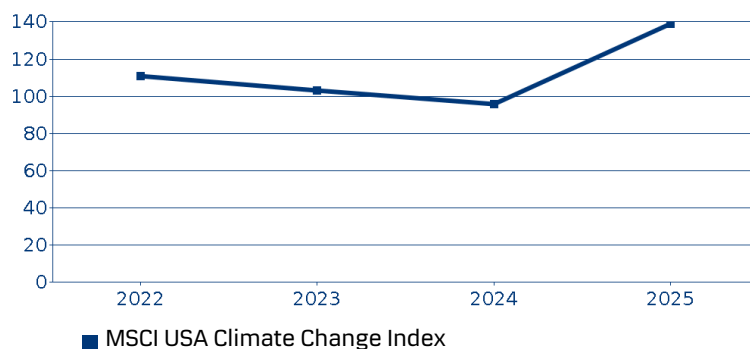
<https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/>

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål?

Nedenstående graf viser, hvordan reference benchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål ved at angive den vægtede carbon intensitet (vægtet udledning målt mod investeringsselskabernes omsætning) i benchmarket inden for referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder. For en samlet oversigt over referencebenchmarkets dekarbonisering sammenholdt afdelingen, det brede markedsbenchmark og målsætningen for referencebenchmarket henvises til oversigten "Målt Carbon Intensitet" nederst dette afsnit. Referencebenchmarket efterkommer det bæredygtige investeringsmål ved en årlig dekarbonisering på 7%.

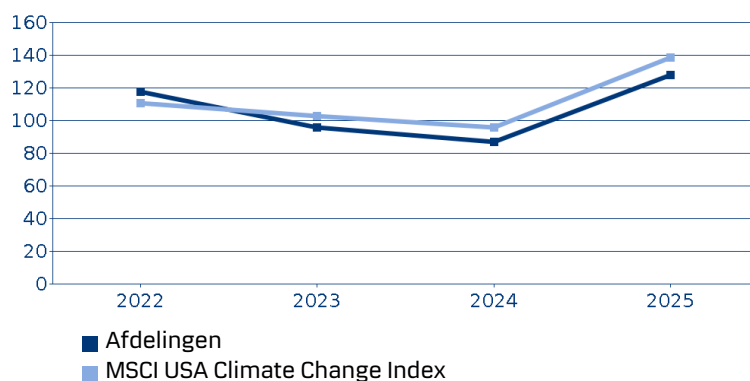
I november 2025 gennemførte MSCI en metodisk opdatering til referencebenchmarket og beregninger knyttet til dette. Disse ændringer er af MSCI klassificeret som "væsentlige", hvilket udløste en ændring af "basisdatoen". Start datoen fungerer som en reference dato, der anvendes til at beregne drivhusgas (GHG) emissioner og intensitetsmålinger for referenceindekset, hvilket er grundlaget for den årlige reduktion på 7%. Således bliver den årlige 7% reduktion fremover beregnet fra den målte udledning per årsskiftet 2025 som den nye basisdato og ikke fra den oprindelige basisdato (maj 2021). Ændringen påvirker dels beregningen for det brede indeks, referencebenchmarket og fonden, hvorfor udviklingen fra 2024 til 2025 ikke rapporteres med en lineær 7% reduktion.

Reference benchmarks er indekser anvendt til måle hvorvidt det finansielle produkt opnår det bæredygtige investeringsmål



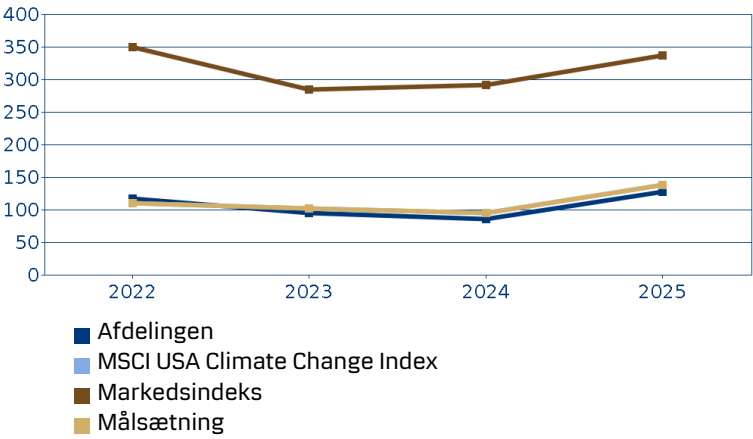
Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Nedenstående graf viser hvordan afdelingen klarede sig sammenlignet med referencebenchmarket målt på den vægtede carbon intensitet i referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder. Da afdelingen opretholder strengere eksklusionskriterier end de, der er inkorporeret i metoden for referencebenchmarket, er visse af benchmarket investeringer ikke replikeret for afdelingen. Afdelingens emissionprofil afviger således i mindre grad fra referencebenchmarket. I 2023 blev tiltag implementeret, der sikrer at afdelingens emissionsprofil aldrig overstiger referencebenchmarkets.



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

Nedenstående graf viser, hvordan afdelingen klarede sig sammenlignet med det brede markedsindeks målt på den vægtede gennemsnitlige carbon intensitet sammenholdt den tidligere referenceperiode.



Målt Carbon Intensitet

	2022	2023	2024	2025
Afdelingen	118	96	87	128
MSCI USA Climate Change Index	111	103	96	139
Generelt markedsindeks	351	286	292	338
Målsætning	111	103	96	139

Investeringsforeningen
Danske Invest Index
Bernstorffsgade 40
1577 København V

www.danskeinvest.dk
danskeinvest@danskeinvest.com