



Årsrapport 2024

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 Hølse, 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 Rastén

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

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling holdes d. 10. april 2025

Indhold

Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser	4
Ledelsens beretning	
Sådan gik det på de finansielle markeder i 2024	5
Årets resultater og formueudvikling	8
Markedsforventninger og risikofaktorer i 2025	9
Forretningsudvikling	11
Fund governance	13
Bestyrelse og direktion	14
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv	15
Redegørelse for samfundsansvar	18
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	23
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	24
Regnskaber	
Sådan læser du afdelingernes regnskaber	26
Afdelingernes ledelsesberetninger og årsregnskaber	28
Fælles noter	
Anvendt regnskabspraksis	104
Foreningens væsentlige aftaler	108
Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater og finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank	109
Revisionshonorar	111
Bestyrelseshonorar	112
Finanskalender 2025	113
Valutakoder	114
Sådan læser du afdelingernes periodiske SFDR rapportering	115
SFDR - Periodisk rapportering	119

Overzicht over afdelinger og tilhørende andelsklasser

	Afdeling/andelsklasse		Afdeling/andelsklasse
28	Europe Restricted - Accumulating KL Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W 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	76	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
39	Global AC Restricted - Accumulating KL Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W Global AC Restricted, osuuslaji EUR W Global AC Restricted, klasse NOK Global AC Restricted, klasse NOK W Global AC Restricted, klass SEK W	85	Sweden Restricted - Accumulating KL Sweden Restricted, klass SEK Y Sweden Restricted, klass SEK W
48	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	91	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 USA Restricted, klasse NOK USA Restricted, klasse NOK W USA Restricted, klass SEK Y USA Restricted, klass SEK USA Restricted, klass SEK W
59	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		
70	Norway Restricted - Accumulating KL Norway Restricted, klasse NOK Norway Restricted, klasse NOK W		

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2024

Global økonomi

Global økonomi viste sig generelt robust i 2024 og nød godt af en gunstig kombination af pæn vækst og aftagende inflation, der også tillod centralbankerne at begynde at sætte renterne ned. Økonomien fortsatte dermed kursen mod en blød landing, der betegner et scenarie med lavere inflation og vækst – men ikke så lav vækst, at det fører til en stor stigning i arbejdsløsheden. Arbejdsmarkederne viste sig fortsat stærke med stor jobskabelse og lav ledighed, hvilket bidrog til at understøtte privatforbruget.

Udviklingen i global økonomi var præget af betydelige geografiske forskelle:

USA: Økonomien viste overraskende styrke

USA var den ubetinget stærkeste økonomi i 2024. Trods de foregående års renteforhøjelser viste den økonomiske vækst igen overraskende styrke, der oversteg markedsforventningerne ved indgangen til 2024, og samtidig kom inflationen gradvist under kontrol. Dermed kunne den amerikanske centralbank, Federal Reserve, i løbet af året påbegynde en normalisering af pengepolitikken og satte den pengepolitiske rente ned med i alt 1,0 procentpoint. Den stærke vækst var i særdeleshed drevet af et meget robust amerikansk arbejdsmarked og dermed stærk vækst i privatforbruget. Alt i alt var amerikansk økonomi i 2024 godt og sikkert på vej mod en bløde landing og var den væsentligste drivkraft for global økonomi.

EUROPA: Moderat vækst og betydelige landeforskelle

Europa undgik også en hård landing i økonomien i 2024, men væksten var moderat og ikke i nærheden af de amerikanske vækstrater. Samtidig var der betydelige forskelle på tværs af Europa. Særligt lande som Spanien og Italien trak op, mens lande som Tyskland og Frankrig trak ned. Det hang i høj grad sammen med den globale udvikling, hvor servicesektoren blomstrede, mens fremstillingssektoren haltede – og fremstillingssektoren har større betydning for tysk og fransk økonomi. Europæisk økonomi nød dog godt af et stærkt arbejdsmarked med lav ledighed, ligesom Den Europæiske Centralbank påbegyndte rentenedsættelser og ligeledes satte renten ned med i alt 1,0 procentpoint. Politisk usikkerhed i både Frankrig og Tyskland skabte til gengæld nervøsitet i løbet af året, og europæisk økonomi blev også påvirket af strammere finanspolitik.

KINA: Betydelige økonomiske lempelser

Kinesisk vækst havde et udfordrende 2024. Selv om væksten fik hjælp fra en markant lempelse af den økonomiske politik i efteråret, kan årets sidste måneder alligevel betegnes som en skuffelse, idet forventningerne til det kinesiske marked i løbet af september blev løftet massivt efter myndighedernes mange udmeldinger om mere lempelig økonomisk politik. Hvor omfattende nybyggeri og stigende boligpriser tidligere har været en vigtig vækstmotor for kinesisk økonomi, fortsatte boligmarkedet med at være underdrejet og lægge en dæmper på forbrugertilliden og den økonomiske aktivitet i 2024.

De finansielle markeder

2024 endte som et godt år for aktier, og også obligationer gav generelt positive afkast. Især aktiemarkederne var dog præget af store geografiske forskelle.

Aktiemarkederne

2024 blev generelt et rigtig godt år for aktiemarkederne. Globale aktier gav i gennemsnit et afkast på 26,6 pct., dog med regionale forskelle (se nedenfor). Eksempelvis skuffede danske aktier med et afkast på 2,0 pct. Aktiemarkederne fik blandt andet medvind af solid vækst og aftagende inflation.

REGIONER: Amerikanske aktier i førertrøjen

Amerikanske aktier var blandt årets bedste med et afkast på 32,9 pct., og de nød blandt andet godt af overraskende stærk vækst i USA samt høje afkast inden for teknologiaktier, der vægter tungt på det amerikanske aktiemarked. Mod slutningen af året gav valget af Donald Trump som ny amerikansk præsident samt republikansk flertal i både Senatet og Repræsentanternes Hus yderligere medvind til amerikanske aktier. Det skyldes, at Donald Trump generelt betragtes som en erhvervsvenlig præsident med fokus på lavere selskabsskatter og mindre regulering.

Med et afkast på 26,2 pct. tog kinesiske aktier lidt kærkommen revanche efter negative afkast i de tre foregående år. Årets afkast var især drevet af et stort kurshop i september 2024, da de kinesiske myndigheder annoncerede en markant lempelse af den økonomiske politik for at understøtte den kinesiske vækst. Kombineret med lave prisfastsættelser på kinesiske aktier fik det blandt andet udenlandske investorer til at vende blikket mod det kinesiske aktiemarked igen efter flere år med begrænset interesse.

Japanske aktier leverede et afkast på 15,6 pct. Den japanske økonomi fortsatte den genopretning, som begyndte for et par år siden, men betydelige udsving i den japanske yen påvirkede dog afkastet opgjort i DKK henover året.

Europæiske aktier gav med 8,6 pct. et markant lavere afkast end globale aktier. Det skyldtes blandt andet fortsat træg europæisk vækst – blandt andet fordi europæisk økonomi er meget afhængig af fremstillingssektoren, som kæmpede med at komme op i omdrejninger. Samtidig solgte mange internationale investorer ud af deres europæiske aktier mod slutningen af året – blandt andet som følge af svindende tro på europæisk vækst samt bekymring for negative effekter af en potentiel amerikansk handelskrig med Europa.

SEKTORER: Teknologiselskaber gav højest afkast

Sektoren kommunikationsservice gav med 43,1 pct. det højeste afkast i 2024, skarpt efterfulgt af IT-sektoren med et afkast på 41,9 pct. Dermed var teknologiselskaber generelt blandt årets højdespringere og fik blandt andet medvind af fortsat fokus på kunstig intelligens. Råvaresektoren gav med 1,1 pct. det laveste afkast af alle sektorer i 2024 og led blandt andet under de fortsatte udfordringer for kinesisk vækst, da Kina er en stor global aftager af råvarer.

DANSKE AKTIER: Skuffende år for danske aktier

Med et afkast på 2,0 pct. skuffede danske aktier stort i 2024 i forhold til globale aktier. Det danske aktiemarked var blandt andet præget af negative afkast på flere selskaber inden for bæredygtig energi (Vestas og Ørsted) og sundhedssektoren (blandt andet Novo Nordisk og Genmab). Danske aktier blev også ramt af, at internationale investorer som beskrevet ovenfor solgte ud af deres europæiske aktier.

Obligationsmarkederne

Renteudviklingen var i løbet af 2024 præget af spekulationer om, hvornår og hvor meget centralbankerne ville lempe pengepolitikken, hvilket blandt andet afhæng af udviklingen i inflationen.

I løbet af første halvår af 2024 steg de lange renter generelt, i efteråret faldt de tilbage, inden de mod slutningen af året steg lidt igen. Både i USA og Tyskland sluttede renterne på 10-årige statsobligationer 2024 i højere niveauer end ved årets begyndelse. I Danmark endte renten året i et lidt lavere niveau. Ser vi på de korte renter (2-årige statsobligationer), endte renten i USA omtrent på uændret niveau i forhold til årets begyndelse, mens renterne i Tyskland og Danmark endte året i et lavere niveau.

STATS-, INDEKS- OG REALKREDITOBLIGATIONER: Hovedsageligt positive afkast

De løbende rentebetalinger samt rentefald på især mange obligationer med kortere løbetider førte til positive afkast på de fleste obligationer fra de såkaldte udviklede markeder (herunder danske obligationer). Indeksobligationer med lange løbetider gav dog negative afkast.

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 4,4 pct. i 2024, mens europæiske high yield-obligationer gav et afkast på 7,8 pct. De positive afkast skyldtes løbende rentebetalinger og en indsnævring af kreditspændene på både high yield og investment grade igennem 2024. Dvs. at merrenten på virksomhedsobligationer i forhold til mere sikre statsobligationer faldt, hvilket bidrog til kursgevinster på obligationerne.

På emerging markets-obligationer så vi også en positiv effekt fra indsnævring af kreditspændet i 2024, hvilket medvirkede til et positivt afkast på emerging markets-obligationer i hård valuta (valutasikret over for DKK) på 4,3 pct.

Emerging markets-obligationer i lokal valuta gav et afkast på 4,2 pct., og det lavere afkast skyldes blandt andet valutakurstab.

Valutakurser

DKK blev i 2024 svækket over for USD, CNY og GBP, mens vi modsat så en styrkelse over for andre toneangivende valutaer som CHF og JPY. For danske investorer øgede valutakursudviklingen dermed afkastet fra amerikanske, kinesiske og britiske aktier, mens det modsat reducerede afkastet fra schweiziske og japanske aktier. Ser vi på de nordiske valutaer, oplevede DKK en styrkelse over for både NOK og SEK.

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

Evaluering af forventningerne til 2024

Vores forventninger om positiv global vækst i 2024 blev indfriet. Vi forventede ingen hård opbremsning i økonomien, og det fik vi heller ikke. Tværtimod viste væksten i USA sig endnu stærkere end antaget. Som forventet blev den økonomiske vækst i løbet af 2024 understøttet af rentenedsættelser fra centralbankerne i både Europa og USA, og reallønsfremgang var som antaget med til at understøtte forbruget. Trods tilløb til fremgang fortsatte den globale fremstillingssektor dog med at være udfordret.

Aktiemarkederne

Vi forventede positive afkast fra aktier i 2024, understøttet af en blød landing i global økonomi og rentenedsættelser fra centralbankerne. Disse forventninger blev indfriet.

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. Vi så begrænset risiko for markant stigende markedsrenter og dermed markante kursfald på obligationer. Denne forventning blev til dels indfriet, selv om både de lange renter i Tyskland og USA dog endte 2024 højere end ved årets begyndelse. Den 10-årige tysk rente startede således 2024 i 2,02 pct. og sluttede året i 2,36 pct., mens den 10-årige amerikansk rente startede 2024 i 3,88 pct. og sluttede året i 4,58 pct.

Inden for kreditobligationer blev vores forventninger om positive afkast ligeledes indfriet. Vi forventede primært, at de positive afkast ville være båret af de løbende rentebetalingerne, men afkastet fik dog også et løft fra indsnævring af kreditspænd.

Valuta

I løbet af 2024 blev EUR (og DKK) som antaget svækket over for USD. Mod forventning så vi dog en styrkelse over for JPY og CHF. Vi havde forventet en styrkelse over for GBP, men her så vi modsat en svækkelse. Vi oplevede også en svækkelse over for CNY, hvor vi havde forventet et omtrent uændret niveau. Som forudset oplevede EUR (og DKK) en styrkelse over for både NOK og SEK.

Årets resultater og formueudviklingen

Årets resultater

2024 var et godt år på de finansielle markeder med positive afkast på aktiemarkederne. Global økonomi viste sig generelt robust i 2024 og nød godt af en gunstig kombination af pæn vækst og aftagende inflation, der også tillod centralbankerne at begynde at sætte renterne ned. Markedsudviklingen betød, at alle afdelinger og tilhørende andelsklasser i Investeringsforeningen Danske Invest Index gav positive afkast i 2024.

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 mia. kr. pr. 31. december 2024 mod en formue på 31 mia. kr. ultimo 2023. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i 2024 til -9 mia. kr., og årets resultat blev 7 mia. kr.

Foreningen er en del af Danske Invest-gruppen, der samlet pr. 31. december 2024 forvaltede en formue på 285 mia. kroner. Danske Invest-gruppen er defineret som Investeringsforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest Select og Investeringsforeningen Danske Invest Index, da disse har samme bestyrelse og distribution mod samme målgruppe.

Markedsforventninger til 2025

Global økonomi

Overordnet set forventer vi pæn global vækst i 2025. Både i Europa og USA nyder vi godt af stærke arbejdsmarkeder med lav ledighed og pæn lønvækst, der er med til at understøtte forbruget. Der er desuden kommet nogenlunde kontrol over inflationen, som nærmer sig centralbankernes målsætning. Det banede i 2024 vej for rentenedsættelser fra centralbankerne i Europa og USA, og i 2025 forventer vi yderligere rentenedsættelser. Vi forventer flest rentenedsættelser i Europa, hvor der er bedst kontrol over inflationen, og økonomien i højere grad forventes at have brug for ekstra pengepolitisk stimuli.

Vi forventer, at USA endnu engang bliver den vigtigste drivkraft for global økonomi. De seneste år har den amerikanske vækst været i en liga for sig, og dertil kommer valget af Donald Trump, der i sin politik har skarpt fokus på at understøtte amerikansk økonomi og de amerikanske selskaber. I Kina forventer vi, at det haltende boligmarked og en svag forbrugertillid fortsat vil lægge en dæmper på den økonomiske vækst.

En eskalerende toldkrig med afsæt i Donald Trumps administration i USA er dog en væsentlig usikkerhedsfaktor, der – alt afhængig af den fortsatte udvikling – kan påvirke både den økonomiske vækst samt inflation og renter negativt i forhold til vores forventninger. En fortsat og længerevarende eskalering vil ligeledes kunne påvirke nedenstående afkastforventninger negativt.

Aktiemarkederne

Vi forventer fornuftige positive afkast fra aktier i 2025, understøttet af den pæne vækst. Vi ser især gode forudsætninger for, at amerikanske aktier kan fortsætte de gode afkastmæssige takter fra 2024, understøttet af en ny erhvervsvenlig præsident i USA med stort fokus på blandt andet lavere skatter og mindre regulering for amerikanske selskaber. Dog er markedets forventninger til amerikansk økonomi højere nu end ved indgangen til 2023 og 2024, hvorfor det kan blive sværere for amerikansk økonomi at overraske positivt.

Obligationsmarkederne

Vi forventer positive afkast fra obligationer, der nyder godt af pæne renteniveauer. I slutningen af 2024 og i starten af 2025 steg særligt de lange renter en del, og vi forventer, at de vil falde tilbage i løbet af året. Dermed er der potentiale for, at obligationskurserne kan stige, og vi ser samtidig også en begrænset risiko for markante kursfald på obligationer som følge af stigende markedsrenter.

Inden for kreditobligationer forventer vi også et positivt afkast, der primært vil være båret af de løbende rentebetalinger, selv om lavere markedsrenter potentielt også kan bidrage til afkastet i form af kursstigninger. På tværs af virksomhedsobligationer og emerging markets-obligationer ser vi risiko for en moderat udvidelse af kreditspænd (merrenten), hvilket isoleret set vil reducere afkastet.

Valuta

I løbet af 2025 forventer vi en svækkelse af EUR og DKK fra de nuværende niveauer over for USD, JPY, GBP og CHF, mens vi forventer en styrkelse over for NOK. CNY og SEK forventes at slutte 2025 på omtrent samme niveau.

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 2025

En række faktorer vil i 2025 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 Det Røde Hav, og striden om Taiwans uafhængighed af Kina. Derudover udgør valget af Donald Trump som ny præsident i USA en potentiel risikofaktor i forhold til blandt andet handelskonflikter med nabolandene Mexico og Canada, Kina, Europa og andre dele af verden. Det vil kunne sende chokbølger gennem global økonomi og de finansielle markeder. Valget af Donald Trump som ny præsident i USA kan

også have negativ indflydelse på den grønne omstilling og dermed påvirke nogle sektorer og aktier negativt.

Inflation

Inflation har de seneste år været et stort tema for global økonomi og de finansielle markeder. Begynder den at stige igen, kan det få en negativ betydning for såvel renteutviklingen som investeringsklimaet. Energipriserne er en væsentlig faktor for inflationen, og derfor kan det få stor betydning, hvordan energipriserne udvikler sig. Også fragtrater kan komme i fokus som følge af geopolitiske konflikter, ligesom handelskonflikter med øgede toldsatser kan føre til højere inflation. I USA kan det yderligere føre til øget lønpres på arbejdsmarkedet og dermed højere inflation, hvis Donald Trump gør alvor af sine udmeldinger i valgkampen om en meget strammere immigrationspolitik.

Pengepolitik

I 2025 forventer vi flere rentenedsættelser i USA og i særdeleshed i Europa, men får vi en højere inflation end ventet, kan det få centralbankerne 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 centralbankernes 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 2025 har central betydning for aktiemarkederne. Her kan det blandt andet få væsentlig betydning for kursudviklingen, i hvilket omfang en evt. handelskonflikt 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.

Du kan finde mere information om Danske Invest Index-afdelingerne på danskeinvest.com. Vælg linket "View basic documents etc. for all funds" i højre side. Skriv "Danske Invest Index" i søgefeltet, og du vil få vist en liste med Danske Invest Index-afdelingerne.

Bestyrelsens strategiarbejde

I løbet af året har bestyrelsen genbesøgt modellen for den overordnede strategiske ledelse af foreningen, og den måde hvorpå det sikres, at bestyrelsen varetager investorernes interesser. Bestyrelsens fokus ligger på at levere værdiskabende og relevante produkter. 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.

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.

Vi har løbende fokus på, at de bedste porteføljeforvaltere varetager investeringerne i vores fonde. Og for at sikre, at vi også fremadrettet har det stærkest mulige setup til gavn for vores investorer, introducerede vi i foråret en af verdens største og dygtigste kapitalforvaltere - BlackRock - som har

overtaget forvaltningen af investeringerne i en række Danske Invest Index-fonde.

Der har ikke været behov for lancering af nye afdelinger eller justering af de eksisterende afdelinger i 2024.

Bæredygtige investeringer

Bæredygtige investeringer spiller en central rolle for foreningens ambition om at skabe tilfredsstillende afkast til investorerne. Foreningens arbejde med bæredygtige investeringer er yderligere beskrevet under "Redegørelse for Samfundsansvar", herunder den fortsatte 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.

Valg og brug af benchmark

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

For nogle afdelinger kan det imidlertid være vanskeligt at finde et benchmark, som opfylder alle kriterier. Hvis bestyrelsen vælger at have et benchmark, som

på nogle punkter ikke lever op til ovenstående anbefalinger, vil der blive redegjort for valget af benchmark i prospektet for afdelingen. Tilsvarende vil der blive redegjort for, hvorfor det ikke er relevant at vælge et benchmark, hvis en afdeling ikke har et benchmark.

Investeringsforeninger med afdelinger, der anvender benchmarks, som er omfattet af benchmark-forordningen (EU-forordning 2016/1011 af 8. juni 2016), skal oplyse, om de anvendte benchmarks 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.

En administrator af benchmark, der er hjemmørende uden for EU, har indtil 31. december 2025 mulighed for at ansøge om at blive godkendt.

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.

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.

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.

Samarbejdspartnere

Foreningen bliver administreret af Danske Invest Management A/S. En række af investeringsforvaltningsselskabets opgaver bliver udført af Danske Bank A/S. Dette gælder bl.a. for porteføljeforvaltning samt opgaver inden for produktudvikling, kommunikation, markedsføring, salgssupport og regnskab.

Investeringsforvaltningsselskabet samarbejder desuden direkte og indirekte med en række forskellige distributører og porteføljeforvaltere.

Ansvar for opgaver, som udføres af samarbejdspartnerne, ligger hos Danske Invest Management A/S.

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 2024. Dette er i overensstemmelse med brancheanbefaling for danske investeringsforeninger.

Se vores ordbog

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

Fund governance

Bestyrelsen har vedtaget en fund governance-politik. Den 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

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.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest Select, Investeringsforeningen Danske Invest Index, Investeringsforeningen Profil Invest og Kapitalforeningen Danske Invest Institutional.

Foreningernes bestyrelse består af de samme personer. Foreningerne administreres af investeringsforvaltningsselskabet Danske Invest Management A/S. Direktionen er ansat i investeringsforvaltningsselskabet og fungerer derigennem som direktion for alle de af selskabet administrerede foreninger. Investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik (Remuneration policy in Danske Invest Management A/S) er i overensstemmelse med UCITS-reglerne og fremgår af foreningens hjemmeside under "Politikker". Af det officielle regnskab for Danske Invest Management A/S fremgår de samlede lønomkostninger til de ansatte i investeringsforvaltningsselskabet samt opdeling af disse i henhold til regler for dette. Regnskabet er tilgængeligt på CVR eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

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 samlede honorar udgjorde i 2024 i alt 2.629.500 kroner mod 2.688.333 kroner i 2023. Investeringsforeningen Danske Invest Index andel heraf udgjorde i 2024 225.318 kroner mod 217.922 kroner i 2023. Bestyrelsen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende.

Bestyrelsesmedlemmernes individuelle honorarer kan ses på danskeinvest.dk

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Formand
Bo Holse

Advokat (L), cand.merc.(jur.)
Gorrissen Federspiel
Indvalgt i bestyrelsen 2014

Bestyrelsesformand for:

Callie Invest A/S
DK Kapital A/S
Ejendomselskabet af 1/1 1995 A/S
Familien Andresens selskab til fremme af medicinsk forskning A/S
Hommelhoff Group A/S
Domis ApS

Medlem af bestyrelsen for:

Svend Andresens Familiefond
Danske Invest Management A/S
DCH International A/S
Premium Pork International A/S

Særlige kompetencer

Bo Holse har erfaring med retlig regulering af finansielle virksomheder og finansielle produkter. Han har desuden i mange år beskæftiget sig med virksomhedsoverdragelser, selskabsret og kommercielle aftaler. Han har været partner hos Gorrissen Federspiel siden 2007.

Næstformand
Birgitte Brinch Madsen

Direktør, cand.polit.
Brinch Advice
Indvalgt i bestyrelsen 2008

Bestyrelsesformand for:

RUM A/S
Delpro A/S
Milton Huse A/S

Bestyrelsesnæstformand for:

DEIF A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Hovedstadens Letbane I/S
John Wood Group plc.
Metroselskabet I/S

Særlige kompetencer

Birgitte Brinch Madsen har erfaring fra dansk og internationalt direktionsarbejde og erfaring i at drive forretning i forskellige kulturer, herunder Kina, Mellemøsten, Afrika og Latinamerika. Herudover bidrager hun bl.a. med viden inden for makroøkonomi og international entreprenør- og konsulentvirksomhed.

Jeanette Fangel Løgstrup

Direktør, cand.merc.
Expon ApS
Indvalgt i bestyrelsen 2022

Medlem af bestyrelsen for:

Andel Energi A/S
COWI Holding A/S
JP/Politikens Hus A/S (næstformand)
Sovino Brands ApS
Sovino Brands Holding ApS
Nemlig.com A/S
Intervare A/S

Særlige kompetencer

Jeanette Fangel Løgstrup har flere års erfaring som direktør og medlem af den øverste topledelse i store internationale virksomheder, herunder finansielle virksomheder, samt erfaring som bestyrelsesmedlem. Hun bidrager med kompetencer indenfor bæredygtighed og ESG samt marketing og branding.

Jan Madsen

Administrerende direktør, cand.oecon.
Buma ApS
Indvalgt i bestyrelsen 2022

Bestyrelsesformand for:

Quick Info ApS

Michael Svarer

Cand. Oecon og Ph.D. i Økonomi
Professor i Økonomi på Aarhus Universitet
Indvalgt i bestyrelsen 2023

Bestyrelsesformand for:

Aarhus Katedralskole
AUFF Invest P/S
Gellerup Højskole

Medlem af bestyrelsen for:

Aarhus Universitets Forskningsfond
Fonden Lind Foundation

Særlige kompetencer

Jan Madsen har erfaring som direktør og bestyrelsesmedlem i forskellige virksomheder, hvilket inkluderer erfaring som næstformand i en finansiel virksomhed og erfaring som management konsulent. Han bidrager med viden inden for strategisk planlægning, forretningsudvikling samt digital transformation.

Særlige kompetencer

Michael Svarer har erfaring som tidligere overvismand i perioden 2016-2022 og vismand i perioden 2013-2015. Han er formand for en ekspertgruppe for en Grøn Skattereform frem til 2024 og var i perioden 2020-2022 medlem af fem forskellige covid-19 relaterede ekspertgrupper. Han bidrager særligt med viden inden for økonomiske forhold.

Direktion

Danske Invest Management A/S:

Robert Bruun Mikkelsen

Administrerende direktør, cand. merc. CAIA

Morten Rasten

Vicedirektør, cand.polit.

Medlem af bestyrelsen for:

Danske Invest Asset Management AS, Norge
(suppleant)
Investering Danmark

Bestyrelsesformand for:

Danske Invest Asset Management AS, Norge
Danske Invest Fund Management Ltd., Finland

Medlem af bestyrelsen for:

Danske Invest Allocation, Luxembourg
Danske Invest SICAV, Luxembourg
Danske Invest SICAV-SIF, Luxembourg

Redegørelse for samfundsansvar

I Danske Invest Management A/S (DIMA) udvikler vi rammerne for ansvarlige investeringer i samarbejde med vores porteføljeformidler Danske Bank Asset Management.

Ansvarlige investeringer spiller en central rolle i ambitionen om både at skabe konkurrencedygtige afkast til investorerne og understøtte en positiv samfundsudvikling. Derfor er ESG-forhold, som omfatter miljømæssige og sociale forhold samt god ledelsespraksis, en vigtig faktor, når Danske Bank Asset Management udvælger eller fravælger investeringer på vegne af DIMA.

Ved at forholde sig til ESG-forhold kan Danske Bank Asset Management udvælge attraktive investeringer, tage højde for bæredygtighedsrisici samt påvirke virksomheder gennem aktivt ejerskab.

ESG kort fortalt

ESG er en betegnelse for miljømæssige og sociale forhold samt god ledelsespraksis og udspringer af forkortelsen af de engelske ord environmental, social og governance. Generelt kaldes ESG for bæredygtighedsforhold, og både lande og selskabers/udsteders arbejde med bæredygtighedsforhold kan have stor betydning for, om de er gode og ansvarlige investeringer. Derfor inddrager DIMA's porteføljeformidler Danske Bank Asset Management bæredygtighedsforhold i sine analyser af lande og selskaber/udsteder, hvilket giver dem større viden om investeringernes fremtidige muligheder for at skabe gode afkast.

DIMA's politik for ansvarlige investeringer

DIMA har fastlagt en politik for ansvarlige investeringer (Responsible Investment Policy). Politikken gælder for blandt andet Danske Invest, Danske Invest Select og Danske Invest Index, som DIMA administrerer.

Formålet med politikken er at fastlægge tilgangen til ansvarlige investeringer og sikre overholdelsen af love og regler som f.eks. EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR-forordningen).

Den fastlægger også forudsætningerne for at integrere internationale standarder som FN's Principper for Ansvarlige Investeringer (UNPRI) i investeringsprocesserne og derved i de udbudte afdelinger.

DIMA's politik for ansvarlige investeringer er baseret på to grundprincipper:

- At stræbe efter at beskytte investeringernes værdi og generere tilfredsstillende afkast.
- At tilstræbe at analysere og vurdere de påvirkninger, som investeringer har på miljøet og andre samfundsmæssige aspekter.

DIMA er med andre ord både optaget af, hvordan bæredygtighedsrelaterede faktorer påvirker investeringsresultatet (finansiel væsentlighed) og om vores investeringer har en positiv og/eller negativ indvirkning på samfundet (impact væsentlighed). De to principper bliver tilsammen kaldt "dobbelt væsentlighed."

DIMA's politik for ansvarlige investeringer danner således grundlaget for at overveje og integrere dobbelte væsentlighedshensyn i vores investeringer. Den er suppleret af vores underliggende instruktioner om eksklusioner, bæredygtighedsrisikointegration og -inklusioner samt aktivt ejerskab.

Definition af en bæredygtig investering

En bæredygtig investering er defineret som en investering, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt bæredygtigheds mål uden at gøre væsentligt skade på andre miljømæssige eller sociale verdensmål. Samtidig skal investeringen følge god ledelsespraksis – især hvad angår sund ledelsesstruktur, medarbejderforhold, aflønning af personale samt skatteforpligtelse.

For at definere en bæredygtig investering benytter afdelingerne Danske Banks tilgang til bæredygtige investeringer, hvor der anvendes forskellige metoder til at vurdere virksomheders/udsteders bidrag til de miljømæssige og sociale mål for FN's Verdensmål baseret på den enkelte aktivklasse og/eller anvendte strategi. Tilgangen anvendes på tværs af afdelingerne og en væsentlig del af vores afdelinger er forpligtet til at foretage bæredygtige investeringer i overensstemmelse med modellen, enten delvist eller fuldt ud.

For investeringer i aktier og virksomhedsobligationer anvendes en model kaldet "SDG Modellen". SDG Modellen måler et selskabs indvirkning på FN's Verdensmål gennem selskabets målte omsætning til aktiviteter (produkter), der under modellen er vurderet til at have positivt eller negativt bidrag til de enkelte mål. I 2024 blev modellen justeret på nogle mindre parametre, herunder metoden til at udregne det samlede produktbidrag, men modellens fundament er uændret.

I vores seks indeksafdelinger med et bæredygtigt investeringsmål (jf. artikel 9 i SFDR-forordningen) består de positive bidrag af reduktion af CO₂-udledning i overensstemmelse med målene i Paris-aftalen. Dette sker ved at følge forskellige benchmarks baseret på metoden EU's benchmark for klimaovergangen (Climate Transition Benchmark, CTB).

Tilgangen til ansvarlige investeringer

DIMA's proces for ansvarlige investeringer består af tre værktøjer:

1. Inklusion (Investeringer udvælges)
2. Eksklusion (Investeringer fravælges)
3. Aktivt ejerskab (Selskaber påvirkes)

På vegne af DIMA inddrager porteføljeforvalterne fra Danske Bank Asset Management ESG-forhold i investeringsprocesser og -beslutninger sammen med finansielle forhold, ligesom de udøver aktivt ejerskab.

Porteføljeforvalterne monitoreres løbende for at sikre, at de lever op til forventningerne, og i den løbende dialog med porteføljeforvalterne drøftes deres arbejde inden for området.

Som en del af strategien for ansvarlige investeringer og ambitionen om at skabe tilfredsstillende afkast har DIMA fokus på, at der tages hensyn til relevante internationale konventioner for samfundsansvar såsom UN Global Compact. Dette sker gennem en central screenings- og eksklusionsproces varetaget af Danske Bank (også omtalt som "udvidet bæredygtighedsscreening").

1. Inklusion

Porteføljeforvalterne fra Danske Bank Asset Management analyserer og inddrager bæredygtighedsrisici i form af væsentlige ESG-forhold, der kan påvirke de afkast, som investeringerne giver investorerne. Ved at analysere ESG-forhold sammen med øvrige finansielle forhold får porteføljeforvalterne en holistisk forståelse af investeringernes kvalitet, risici og muligheder. Det understøtter også ambitionen om at skabe tilfredsstillende afkast.

Til det formål har Danske Bank Asset Management blandt andet et egenudviklet ESG-analyseværktøj, som hjælper porteføljeforvalterne til bedre at forstå og evaluere de ESG-forhold, der er væsentlige for investeringernes afkastpotentiale og for deres risici. Desuden har porteføljeforvalterne adgang til en række specialister og gennemgår løbende ESG-træning. Det skal understøtte porteføljeforvalterne i systematisk at integrere ESG i investeringsbeslutningerne.

Visse afdelinger har fokus på inklusion gennem ansvarlig bæredygtighedspraksis og ansvarlig miljøforvaltning og eller med forpligtelser om at investere fuldt eller delvist bæredygtigt.

I 2024 blev der introduceret mindre skærper til inklusionskravene relateret til ansvarlig bæredygtighedspraksis og - miljøforvaltning. Vores porteføljeforvalters fokus på veldrevne selskaber også set i lyset af ESG-forhold, vil typisk betyde, at en andel af investeringerne er bæredygtige. For bedre at kunne rapportere på den *faktiske* andel af bæredygtige investeringer, gennem vores distributør Danske Bank, er der nu indsat nogle minimumsforpligtelser i relation til andelen af bæredygtige investeringer gældende for i alt 77 afdelinger. Den faktiske andel af bæredygtige investeringer kan ses i Danske Banks netbank.

2. Eksklusion

Afdelingerne ekskluderer investeringer i udvalgte selskaber/udstedere baseret på restriktioner for termisk kul, tjæresand, tørvfyret elproduktion, kontroversielle våben, pornografi og tobak. Eksklusionerne er defineret i DIMA's eksklusionsinstruks og følger grænseværdier på mellem 0 og 5 procent af selskabernes omsætning. De enkelte grænseværdier afhænger af, hvilken sektor der er tale om.

Afdelingerne investerer heller ikke i selskaber/udstedere, der er ekskluderet i henhold til Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening.

DIMA mener, at det generelt er bedre at imødegå udfordringer gennem dialog end frasalg og eksklusion. Men i nogle tilfælde må selskaber/udstedere ekskluderes.

Enkelte afdelinger (eksempelvis de afdelinger, der har et bæredygtigt investeringsmål, jf. artikel 9 i SFDR-forordningen) har yderligere restriktioner som alkohol, fossile brændstoffer, kommerciel spillevirksomhed, militært udstyr og SPU. SPU står for Statens Pensjonsfond Utland og er restriktioner defineret af den norske centralbank, som primært supplerer de etiske begrænsninger, som afdelingerne anvender. Danske Bank opdaterer listen over ekskluderede selskaber/udstedere to gange om året.

I 2024 blev definitionen på kontroversielle våben desuden justeret for bedre at kunne imødekomme den ændrede geopolitiske situation og vores investeringskunders skiftende præferencer. Ligeledes blev definitionen på militært udstyr justeret, så den udelukkende dækker kampudstyr som for eksempel tanks, ammunition, missiler osv. Det betyder, at virksomheder med et fokus på forsvar, herunder radarsystemer, militærsoftware, overvågningsfartøjer mv. ikke længere er ekskluderet.

Pr. 31/12 2024 var bruttolisten af selskaber/udstedere, som er ekskluderet på lige over 5.000 selskaber/udstedere. Det samme er investeringer i 27 lande. Kigger man på listen, vil man se, at nogle af selskaberne/udstederne går igen i nogle af kategorierne.

De enkelte fonde vil typisk være underlagt udvalgte eksklusionskriterier, og ikke alle. Se listen over eksklusioner af selskaber/udstedere, samt hvilke fonde, der har hvilke eksklusionslister på danskeinvest.dk.

3. Aktivt ejerskab

DIMA's tilgang til aktivt ejerskab følger lovgivning og anbefalinger. Vi udøver aktivt ejerskab på tre måder:

- Via dialog med selskaber/udstedere
- Via afstemning på generalforsamlinger
- Via samarbejde med andre investorer og organisationer

3.1 Dialog

Porteføljeforvalterne og afdelingen for ansvarlige investeringer i Danske Bank Asset Management stræber efter at have regelmæssig dialog med selskaber/udstedere om væsentlige ESG- og bæredygtighedsspørgsmål for at påvirke dem til at forbedre den finansielle præstation og deres processer. For at sikre en struktureret dialogproces logger og overvåger Danske Bank Asset Management al dialog med og fremskridt hos selskaber/udstedere og offentliggør data om engagement og stemmeaktiviteter en gang om året i Active Ownership Report.

I juni 2024 implementerede Danske Bank Asset Management nye retningslinjer for dialogen med selskaber/udstedere. De udgør et supplement til de eksisterende retningslinjer for afstemninger og skal sikre yderligere transparens om tilgangen til og omfanget af dialog.

I 2024 havde Danske Bank Asset Management 2.415 interaktioner/dialoger med 1.206 selskaber/udstedere fra 53 forskellige lande. Blandt disse fyldte klima- og miljøforhold 33% af dialogerne, sociale forhold 21%, mens god ledelse blev drøftet i 46% af tilfældene.

Rapporten kan læses på danskeinvest.dk

Eksempler på dialoger i 2024

Åbning af døre hos virksomheder i nye markeder

Danske Bank Asset Management har i 2024 været i dialog med en række virksomheder fra lande i nye markeder som Mexico, Indien og Georgien. Relativt mange virksomheder i de nye markeder er familie- og statsejede,

hvilket betyder, de ofte har en anderledes ejerledelseskultur, som ofte gør dem mindre transparente, også i spørgsmål relateret til bæredygtighed.

Det betyder også, at mange af virksomhederne ikke har erfaring med at indgå i en dialog med internationale investorer som Danske Bank Asset Management og derfor nogle gange tøver. Første skridt handler således ofte om at få overbevist virksomhederne om at stille op til et møde og starte en dialog.

I dialogen har Danske Bank Asset Management eksempelvis forsøgt at få virksomhederne til at måle deres CO2-udledninger og offentliggøre dem, hvilket er et vigtigt skridt i retning af at arbejde systematisk med at reducere udledninger.

Dialog om biodiversitet med globale virksomheder

I 2023 oprettede Danske Bank Asset Management et team med fokus på klima og natur. I den forbindelse forpligtede Danske Bank Asset Management sig til at gå i dialog med 30 globale virksomheder, som de er investeret i, og som har en væsentlig indflydelse på naturen og biodiversiteten, inden udgangen af 2025.

Formålet med dialogen er at skabe bevidsthed om vigtigheden af at håndtere påvirkninger på naturen og biodiversiteten og relaterede risici, hvilket kan være til at sikre værdien af vores investeringer.

Danske Bank Asset Management har ved udgangen af 2024 været i kontakt med alle 30 virksomheder og holdt møder med 24 af dem.

3.2 Afstemning på generalforsamlinger

Et væsentligt element i aktivt ejerskab er at bruge sin rettighed som aktionær til at stemme på generalforsamlinger. Formålet med stemmeafgivelsen er at sikre, at selskaber skaber langsigtet værdi for investorerne ved at reducere risici og udnytte forretningsmuligheder.

Inden en generalforsamling analyseres de forskellige forslag af den porteføljeforvalter, der har ansvar for investeringen og afdelingen for ansvarlige investeringer i Danske Bank Asset Management.

Stemmeafgivelse på generalforsamlinger tager afsæt i vores porteføljeforvalters overordnede stemmeretningslinjer. Disse retningslinjer adresserer blandt andet, hvordan der stemmes omkring finansielle forhold, kapitalstruktur og aktionærrettigheder. Hertil er der også en række principper for, hvordan der stemmes omkring bæredygtighedsforhold. De omhandler blandt andet CO2-udledning, energieffektivitet, kønsdiversitet, brug af vedvarende energi, biodiversitet, vand- og sanitetsforhold, arbejdstager- og menneskerettigheder, børnearbejde og anti-korruption.

Retningslinjerne understøtter dermed vores afdelingers fokus på miljømæssige og sociale forhold, herunder emner relateret til væsentlige negative bæredygtighedspåvirkninger på samfundet (Principal Adverse Impact).

Eksempler på forslag, der blev støttet i 2024

Børns sikkerhed

Danske Bank Asset Management stemte for et forslag hos Alfabeta om at vedtage mål for at evaluere Youtubes politik for børnesikkerhed, og om at Meta Platforms skal rapportere på børnesikkerhed og skadesreduktion.

Direktørkompetencer inden for klima og bæredygtighed

Danske Bank Asset Management stemte for forslag hos de tre japanske storbanker Mizuho Financial Group, Mitsubishi UFJ og Sumitomo Mitsui Financial Group om at tilføje en bestemmelse i vedtægterne om direktørkompetencer til at håndtere klimarelaterede forretningsrisici og -muligheder. Forslagene bemærkede, at selvom virksomhederne offentliggør en færdighedsmatrice, der angiver, at nogle direktører har bæredygtigheds- eller klimaekspertise, gør de det ikke klart, hvad der betragtes som sådan ekspertise. Forslagene beder også bankerne offentliggøre, hvordan klimarelaterede risici og muligheder indgår i valget af direktører.

Biodiversitet

Danske Bank Asset Management stemte for et forslag hos Home Depot og PepsiCo. vedrørende indvirkninger på og afhængigheder af biodiversitet samt risici relateret til tab af biodiversitet og natur.

I 2024 blev der stemt på 3.294 generalforsamlinger i 64 forskellige lande om 40.477 forslag.

På danskeinvest.dk kan man via den [digitale stemmeplatform](#) se, hvordan der blev stemt på generalforsamlinger.

Negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI)

Principle Adverse Impact (PAI) er ifølge lovgivere 'de vigtigste negative indvirkninger af investeringsbeslutninger, der belaster bæredygtighedsfaktorer' og DIMA er forpligtet til (under SFDR) at publicere en årlig Principal Adverse Impact Statement på sin hjemmeside.

DIMA vurderer de vigtigste negative indvirkninger ved at måle forvaltede investeringers negative indvirkning og forpligtelser på bæredygtighedsområdet. De vigtigste negative indvirkninger håndteres gennem forvaltningen af vores afdelinger og adresseres ud fra betragtninger om væsentlighed, type og art, samt afdelingernes forpligtelser.

I 2023 blev der indført et varslingsystem på Danske Banks handelsplatform, der for udvalgte afdelinger sikrer, at porteføljeforvaltere bliver gjort opmærksomme på, om selskaber/udstedere præsterer dårligt i forhold til nogle præ-definerede PAI-værdier, inden de foretager en handel. I 2024 blev disse PAI-værdier revideret for blandt andet at tage højde for den lidt mere usikre situation, vi oplever i forhold til udsteders scope 3-emissionsdata.

Scope 3 omfatter alle andre indirekte udledninger, der ikke er inkluderet i scope 1 og 2. Det er udledningen fra hele selskabets værdikæde og inkluderer eksempelvis underleverandører og anvendelsen af produkter og services.

Selskaber/udstedere, der præsterer dårligt i forhold til de præ-definerede PAI-værdier, kan ikke betragtes som bæredygtige investeringer og er således helt ekskluderet fra vores afdelinger med bæredygtige investeringsmål (jf. artikel 9).

Støtte til globale organisationer og principper

Vores porteføljeforvalter, Danske Bank Asset Management, støtter en række organisationer og principper for at bidrage til den bæredygtige udvikling på globalt plan. Principperne og organisationerne omfatter blandt andre:

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

Undersøgelse om bæredygtighed blandt private investorer

I samarbejde med Norstat spurgte Danske Invest igen i år 1.000 danske investorer om deres holdninger til bæredygtighed generelt og til ansvarlige investeringer specifikt. Undersøgelsen viste blandt andet at:

- 66 procent af danske investorer forventer, at investeringsselskaber tager højde for bæredygtighed, når de investerer
- 75 procent af danske investorer tror, at de i nogen eller høj grad kan påvirke virksomheder i en mere bæredygtig retning
- 36 procent af danske investorer ønsker ikke at investere i fossile brændstoffer, mens 53 procent af danske investorer er ok med at investere i fossile selskaber, så længe selskaberne har klare planer for at omstille sig.

Undersøgelsen viste også, at investorernes kendskab til nogle af de mest gængse begreber inden for bæredygtighed er steget i forhold til 2023, men at investorer stadig primært har fokus på E'tet (dvs. miljøet) i ESG.

Eksempelvis var investorernes kendskabsgrad til FN's Verdensmål fordoblet i forhold til 2023, hvilket betyder, at cirka hver anden investor i dag kender til begrebet. Imens havde cirka hver femte investor hørt om ESG, hvilket også er tæt på en fordobling i forhold til 2023.

Kommunikation og rapportering

SFDR-forordningen stiller krav til rapportering og oplysning, og foreningerne 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.

Initiativer i 2025

DIMA vil i 2025 fortsat have fokus på at styrke og udvikle arbejdet med ansvarlige investeringer for at bidrage til at identificere relevante risici og skabe konkurrencedygtige afkast til investorerne, påvirke selskaber/udstedere og bidrage til en positiv udvikling.

Fokuserede investeringer i fossile selskaber

DIMA arbejder på at implementere en ny investeringstilgang relateret til fossile selskaber i samarbejde med Danske Bank Asset Management. Det betyder, at de fonde, der investerer i energisektoren, fremover vil koncentrere deres investeringer i de fossile selskaber, som er forrest i omstillingen, og ekskludere dem der ikke har troværdige omstillingsplaner. Danske Invest vil således stadig investere i fossile selskaber, men koncentrere investeringerne i de selskaber, som er længst fremme i omstillingen.

Dialog om påvirkning af digital teknologi på børn og unges mentale helbred

Inden for aktivt ejerskab kommer Danske Bank Asset Management blandt andet til at gå i dialog med en række nordiske og globale teknologivirksomheder om, hvordan de håndterer måden, hvorpå deres produkter og løsninger påvirker børns og unges mentale helbred.

Strategisk gennemgang af ESG-dataplatform

Danske Bank Asset Management er i gang med en strategisk gennemgang af sin ESG-dataplatform, så den blandt andet fuldt ud tager højde for nye regulatoriske tiltag som CSRD og udnytter de muligheder, som kunstig intelligens giver.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende årsrapport for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024.

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 11. marts 2025

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 2024 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Hvad har vi revideret

Investeringsforeningen Danske Invest Index's årsregnskaber for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) 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.

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 inkonsistente 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

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

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

Sådan læser du afdelingernes regnskaber

Som læser af årsrapporten 2024 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 2024. 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. Nederst ses beløbet, der foreslås udloddet til investorerne. 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 2024. 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 2024, 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 2024, 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.

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 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 og 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	11,63	10,98	0,65
Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	15-04-2015	DKK	11,74	10,98	0,76
Europe Restricted, osuuslaji EUR W	15-04-2015	EUR	11,70	10,94	0,75
Europe Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	17,00	16,30	0,70
Europe Restricted, klasse NOK W	15-04-2015	NOK	17,18	16,30	0,88
Europe Restricted, klass SEK	24-11-2020	SEK	14,69	14,02	0,67
Europe Restricted, klass SEK Y	30-11-2023	SEK	14,31	14,02	0,29
Europe Restricted, klass SEK W	15-04-2015	SEK	14,72	14,02	0,69

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 W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Europe Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Europe Restricted - Accumulating KL

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

Europe Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
		1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	188	70
2	Renteudgifter	-265	-11
3	Udbytter	72.330	77.014
Renter og udbytter i alt		72.253	77.072
Kursgevinster og -tab			
4	Kapitalandele	225.176	385.892
	Afledte finansielle instr.	-160	0
	Valutakonti	-433	46
	Øvrige aktiver/passiver	234	-223
5	Handelsomkostninger	0	-842
Kursgevinster og -tab i alt		224.816	384.873
Indtægter i alt		297.069	461.945
6	Administrationsomkostninger	-7.009	-6.644
Resultat før skat		290.060	455.301
7	Skat	-1.501	2.189
Årets nettoresultat		288.559	457.491
Overført til formuen		288.559	457.491
Disponeret i alt		288.559	457.491

Balance		31.12.2024	31.12.2023
		1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	1.505	3.132
Likvide midler i alt		1.505	3.132
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	120.398	219.637
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.748.033	2.548.684
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.942	3.145
Kapitalandele i alt		1.873.373	2.771.465
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	881	1.564
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	902	82
	Aktuelle skatteaktiver	20.744	16.927
Andre aktiver i alt		22.527	18.573
Aktiver i alt		1.897.404	2.793.169
Passiver			
8	Investoreernes formue	1.896.835	2.792.343
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	569	646
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	180
Anden gæld i alt		569	826
Passiver i alt		1.897.404	2.793.169

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	288.559	457.491	-507.955	1.179.820	-309.152
Investorerens formue [t.DKK]	1.896.835	2.792.343	2.444.009	3.774.790	5.287.428

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		188
Renteindtægter i alt		188
		70
		70

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	265	11
Renteudgifter i alt	265	11

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.473	3.428
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	69.768	73.586
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	89	0
Udbytter i alt	72.330	77.014

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	-11.060	40.861
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	233.222	339.618
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	7	0
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3.007	5.412
Terminsforsretninger/futures m.m.	-160	0
Valutakonti	-433	46
Øvrige aktiver/passiver	234	-223
Handelsomkostninger	0	-842
Kursgevinster og -tab i alt	224.816	384.873

Europe Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
5. Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger		-4.073		-2.170
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		4.073		1.328
Handelsomkostninger i alt		0		-842

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.783	0	1.835	0
Distributionshonorar	642	0	92	0
Fast administrationshonorar	4.584	0	4.717	0
I alt opdelte adm.omk.	7.009	0	6.644	0
Administrationsomkostninger i alt		7.009		6.644

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		1.501		-2.189
Skat i alt		1.501		-2.189

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	24.177.687	2.792.343	24.808.345	2.444.009
Emissioner i året	16.637.606	1.894.371	5.629.511	604.688
Indløsninger i året	-23.856.870	-3.079.615	-6.260.169	-714.299
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.176	0	454
Overførsel af periodens resultat	0	288.559	0	457.491
Investoreernes formue i alt	16.958.424	1.896.835	24.177.687	2.792.343

Supplerende noter**Finansielle instrumenter i pct.**

	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,1
Finansielle instrumenter i alt	98,8	99,3
Øvrige aktiver og passiver	1,2	0,7
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.

Europe Restricted - Accumulating KI

	Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK		Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Europe Restricted, osuuslaji EUR W		Europe Restricted, klasse NOK	
	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.539	5.704	78.574	111.321	107.888	196.686	13.071	12.374
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	0	0	0	0	9	0	-59	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-35	-24	-394	-382	-643	-801	-106	-56
Distributionshonorar	-51	-34	0	0	0	0	-75	-40
Administrationshonorar	-91	-61	-1.013	-983	-1.654	-2.060	-272	-143
Klassens resultat	4.362	5.587	77.167	109.956	105.599	193.825	12.559	12.135
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	99,1	98,5	99,1	98,5	99,1	98,5	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,1	0,3	0,1	0,3	0,1	0,3	0,1
Finansielle instrumenter i alt	98,8	99,3	98,8	99,3	98,8	99,3	98,8	99,3
Øvrige aktiver og passiver	1,2	0,7	1,2	0,7	1,2	0,7	1,2	0,7
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorerne formue primo	37.038	27.947	629.644	688.403	1.096.247	1.025.832	95.341	55.996
Emissioner i året	24.522	7.868	252.699	128.670	133.547	114.633	131.541	65.610
Indløsninger i året	-1.123	-4.372	-855.583	-297.468	-477.927	-238.111	-41.775	-38.410
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	35	9	156	84	37	69	122	10
Overførsel af periodens resultat	4.362	5.587	77.167	109.956	105.599	193.825	12.559	12.135
Investorerne formue ultimo	64.835	37.038	104.084	629.644	857.504	1.096.247	197.787	95.341
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	269.634	241.151	4.447.796	5.769.725	10.377.847	11.521.765	866.514	603.525
Emissioner i året	161.191	61.483	1.661.021	977.528	1.139.684	1.186.150	1.085.434	636.370
Indløsninger i året	-8.000	-33.000	-5.450.824	-2.299.457	-4.252.473	-2.330.068	-341.854	-373.381
Andele ultimo året	422.825	269.634	657.993	4.447.796	7.265.058	10.377.847	1.610.095	866.514

Europe Restricted - Accumulating KI

	Europe Restricted, klasse NOK W		Europe Restricted, klasse SEK		Europe Restricted, klasse SEK Y		Europe Restricted, klasse SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	30.11-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	13.021	18.810	2.175	2.359	-5.282	256	81.742	116.625
Klassenspecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	206	0	-18	0	-11	0	-286	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-110	-77	-31	-12	-79	0	-385	-483
Distributionshonorar	0	0	-44	-17	-472	-2	0	0
Administrationshonorar	-283	-198	-79	-30	-202	-1	-990	-1.242
Klassens resultat	12.834	18.535	2.003	2.300	-6.047	253	80.082	114.900
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	99,1	98,5	99,1	98,5	99,1	98,5	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,1	0,3	0,1	0,3	0,1	0,3	0,1
Finansielle instrumenter i alt	98,8	99,3	98,8	99,3	98,8	99,3	98,8	99,3
Øvrige aktiver og passiver	1,2	0,7	1,2	0,7	1,2	0,7	1,2	0,7
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorerne formue primo	106.384	109.959	18.668	10.571	5.215	0	803.806	525.302
Emissioner i året	343.152	20.177	75.018	9.186	355.547	4.967	578.345	253.577
Indløsninger i året	-422.797	-42.291	-18.523	-3.400	-48.299	0	-1.213.589	-90.247
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	379	4	92	11	509	-5	-155	273
Overførsel af periodens resultat	12.834	18.535	2.003	2.300	-6.047	253	80.082	114.900
Investorerne formue ultimo	39.953	106.384	77.258	18.668	306.925	5.215	248.489	803.806
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	844.996	1.036.251	195.168	130.997	76.170	0	7.099.563	5.504.931
Emissioner i året	2.454.299	171.238	701.804	102.741	4.579.223	76.170	4.854.951	2.417.832
Indløsninger i året	-3.015.503	-362.493	-173.472	-38.570	-625.841	0	-9.988.904	-823.200
Andele ultimo året	283.792	844.996	723.499	195.168	4.029.552	76.170	1.965.610	7.099.563

Europe Restricted - Accumulating KI

Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Frankrig	Sharpe Ratio	0,14
Akkumulerende	Storbritannien	Sharpe Ratio (benchm.)	0,12
Introduceret: Marts 2020	Schweiz	Standardafvigelse	14,15
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)	13,96
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter	Danmark	Tracking error	0,78
Fondskode: DK0061269602	Spanien	Information Ratio	0,51
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Holland	Active share	10,86
	Sverige		
	Italien		
	Øvrige		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	11,63	18,53	-13,86	25,20	6,08
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	10,98	16,94	-13,18	25,50	5,03
Sharpe Ratio i DKK	0,14	0,47	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	153,34	137,37	115,89	134,54	107,47
Nettoresultat [t.DKK]	4.362	5.587	-4.453	2.626	562
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	64.835	37.038	27.947	28.113	8.310
Antal andele	422.825	269.634	241.151	208.949	77.325
Styketørrelse i DKK	100	100	100	100	100

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Frankrig	Sharpe Ratio	0,15
Akkumulerende	Storbritannien	Sharpe Ratio (benchm.)	0,12
Introduceret: April 2015	Schweiz	Standardafvigelse	14,15
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)	13,96
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter	Danmark	Tracking error	0,78
Fondskode: DK0060607570	Spanien	Information Ratio	0,64
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Holland	Active share	10,86
	Sverige		
	Italien		
	Øvrige		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	11,74	18,65	-13,78	25,32	-2,23
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	10,98	16,94	-13,18	25,50	-3,70
Sharpe Ratio i DKK	0,15	0,48	0,10	0,90	0,21
Indre værdi [DKK pr. andel]	158,18	141,56	119,31	138,38	110,42
Nettoresultat [t.DKK]	77.167	109.956	-207.651	303.171	-163.814
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerens formue [t.DKK]	104.084	629.644	688.403	1.570.503	1.212.930
Antal andele	657.993	4.447.796	5.769.725	11.349.229	10.984.775
Styketørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Europe Restricted - Accumulating KI

Europe Restricted, osuuslaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Frankrig	Sharpe Ratio	0,15
Akkumulerende	Storbritannien	Sharpe Ratio (benchm.)	0,12
Introduceret: April 2015	Schweiz	Standardafvigelse	14,11
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)	13,92
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index incl. net dividends measured in EUR	Danmark	Tracking error	0,78
Fondskode: DK0060609006	Spanien	Information Ratio	0,63
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Holland	Active share	10,86
	Sverige		4,5%
	Italien		3,9%
	Øvrige		6,1%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i EUR [pct.]	11,70	18,36	-13,77	25,44	-1,85
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	10,94	16,66	-13,16	25,60	-3,32
Sharpe Ratio i EUR	0,15	0,49	0,12	0,92	0,21
Indre værdi [EUR pr. andel]	15,83	14,17	11,97	13,89	11,07
Nettoresultat [t.DKK]	105.599	193.825	-176.296	660.042	-80.959
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorenes formue [t.DKK]	857.504	1.096.247	1.025.832	1.263.974	2.967.145
Antal andele	7.265.058	10.377.847	11.521.765	12.239.069	36.011.620
Styketørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Europe Restricted, klasse NOK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Frankrig	Sharpe Ratio	0,48
Akkumulerende	Storbritannien	Sharpe Ratio (benchm.)	0,46
Introduceret: April 2018	Schweiz	Standardafvigelse	12,95
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)	12,84
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Danmark	Tracking error	0,79
Fondskode: DK0060954964	Spanien	Information Ratio	0,54
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Holland	Active share	10,86
	Sverige		4,5%
	Italien		3,9%
	Øvrige		6,1%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	17,00	26,23	-9,71	20,00	4,19
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	16,30	24,48	-8,96	20,24	2,68
Sharpe Ratio i NOK	0,48	0,64	0,25	1,27	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	193,73	165,58	131,17	145,28	121,07
Nettoresultat [t.DKK]	12.559	12.135	-9.307	9.509	-236
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorenes formue [t.DKK]	197.787	95.341	55.996	67.430	28.048
Antal andele	1.610.095	866.514	603.525	625.803	326.056
Styketørrelse i NOK	100	100	100	100	100

*Europe Restricted - Accumulating KI**Europe Restricted, klasse NOK W*

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Frankrig	Sharpe Ratio	0,49
Akkumulerende	Storbritannien	Sharpe Ratio (benchm.)	0,46
Introduceret: April 2015	Schweiz	Standardafvigelse	12,93
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)	12,84
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Danmark	Tracking error	0,78
Fondscode: DK0060607653	Spanien	Information Ratio	0,71
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Holland	Active share	10,86
	Sverige		4,5%
	Italien		3,9%
	Øvrige		6,1%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	17,18	26,30	-9,59	20,06	4,24
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	16,30	24,48	-8,96	20,24	2,68
Sharpe Ratio i NOK	0,49	0,65	0,26	1,27	0,35
Indre værdi [NOK pr. andel]	222,02	189,47	150,02	165,94	138,22
Nettoresultat [t.DKK]	12.834	18.535	-21.863	27.517	-24.014
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerens formue [t.DKK]	39.953	106.384	109.959	149.626	130.873
Antal andele	283.792	844.996	1.036.251	1.215.759	1.332.632
Styketørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Europe Restricted, klass SEK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Frankrig	Sharpe Ratio	0,42
Akkumulerende	Storbritannien	Sharpe Ratio (benchm.)	0,39
Introduceret: November 2020	Schweiz	Standardafvigelse	12,39
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)	12,26
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Danmark	Tracking error	0,78
Fondscode: DK0061270295	Spanien	Information Ratio	0,52
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Holland	Active share	10,86
	Sverige		4,5%
	Italien		3,9%
	Øvrige		6,1%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	14,69	18,37	-6,96	28,38	0,23
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	14,02	16,79	-6,21	28,70	0,23
Sharpe Ratio i SEK	0,42	0,78	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	163,84	142,85	120,68	129,70	101,02
Nettoresultat [t.DKK]	2.003	2.300	-1.562	1.556	133
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	77.258	18.668	10.571	10.709	5.459
Antal andele	723.499	195.168	130.997	114.303	72.943
Styketørrelse i SEK	100	100	100	100	100

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Europe Restricted - Accumulating KI

Europe Restricted, klass SEK Y

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Frankrig	18,7%	Active share
Akkumulerende	Storbritannien	18,3%	10,86
Introduceret: November 2023	Schweiz	15,6%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	15,2%	
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Danmark	6,4%	
Fondskode: DK0062613022	Spanien	5,8%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Holland	5,4%	
	Sverige	4,5%	
	Italien	3,9%	
	Øvrige	6,1%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	14,31	1,65	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	14,02	1,71	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	116,86	102,24	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	-6.047	253	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,67	0,67	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	306.925	5.215	-	-	-
Antal andele	4.029.552	76.170	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	-	-	-

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

Europe Restricted, klass SEK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Frankrig	18,7%	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Storbritannien	18,3%	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2015	Schweiz	15,6%	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 4	Tyskland	15,2%	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Europe Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Danmark	6,4%	Tracking error
Fondskode: DK0060608974	Spanien	5,8%	Information Ratio
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Holland	5,4%	Active share
	Sverige	4,5%	10,86
	Italien	3,9%	
	Øvrige	6,1%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	14,72	18,49	-6,86	28,51	-6,14
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	14,02	16,79	-6,21	28,70	-7,55
Sharpe Ratio i SEK	0,43	0,79	0,22	0,95	0,24
Indre værdi [SEK pr. andel]	193,96	169,08	142,69	153,21	119,22
Nettoresultat [t.DKK]	80.082	114.900	-86.823	175.399	-40.825
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerens formue [t.DKK]	248.489	803.806	525.302	684.434	934.663
Antal andele	1.965.610	7.099.563	5.504.931	6.184.316	10.583.774
Stykstørrelse 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 investorerens afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

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 og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	03-03-2020	DKK	32,17	32,62	-0,45
Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	26-08-2015	DKK	32,30	32,62	-0,31
Global AC Restricted, osuuslaji EUR W	26-08-2015	EUR	32,25	32,57	-0,32
Global AC Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	38,55	38,97	-0,43
Global AC Restricted, klasse NOK W	26-08-2015	NOK	38,61	38,97	-0,37
Global AC Restricted, klass SEK W	26-08-2015	SEK	35,91	36,25	-0,34

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 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, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Global AC Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	558	235
2	Renteudgifter	-337	-931
3	Udbytter	178.700	182.000
	Renter og udbytter i alt	178.922	181.304
4	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-7	-3
	Kapitalandele	2.992.217	2.065.361
	Afledte finansielle instr.	-994	0
	Valutakonti	1.926	1.079
	Øvrige aktiver/passiver	123	-26
5	Handelsomkostninger	-1.148	-509
	Kursgevinster og -tab i alt	2.992.117	2.065.902
	Indtægter i alt	3.171.039	2.247.207
6	Administrationsomkostninger	-38.684	-30.804
	Resultat før skat	3.132.355	2.216.403
7	Skat	-17.853	-18.185
	Årets nettoresultat	3.114.503	2.198.218
	Overført til formuen	3.114.503	2.198.218
	Disponeret i alt	3.114.503	2.198.218

Balance		31.12.2024	31.12.2023
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.776	10.449
	Likvide midler i alt	7.776	10.449
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	72	87
	Obligationer i alt	72	87
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	96.127	107.505
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.811.225	8.970.363
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	326.584	125.246
	Kapitalandele i alt	11.233.936	9.203.114
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	0	0
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.091	6.492
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3	1.568
	Aktuelle skatteaktiver	6.969	6.559
	Andre aktiver i alt	13.063	14.619
	Aktiver i alt	11.254.847	9.228.269
	Passiver		
8	Investorerne formue	11.249.362	9.221.370
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.624	2.724
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.861	4.176
	Anden gæld i alt	5.485	6.899
	Passiver i alt	11.254.847	9.228.269

Global AC Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	3.114.503	2.198.218	-2.379.304	2.500.687	640.732
Investorerens formue [t.DKK]	11.249.362	9.221.370	10.354.938	12.167.974	8.360.310

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		557
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		2
Renteindtægter i alt	558	235

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	337	931
Renteudgifter i alt	337	931

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.629	2.365
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	174.293	177.768
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.778	1.867
Udbytter i alt	178.700	182.000

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-7	-3
Noterede aktier fra danske selskaber	-15.989	20.507
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.864.960	1.999.166
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	3	0
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	143.243	45.688
Terminsforsretninger/futures m.m.	-994	0
Aktiebaserede salgskontrakter	0	0
Valutakonti	1.926	1.079
Øvrige aktiver/passiver	123	-26
Handelsomkostninger	-1.148	-509
Kursgevinster og -tab i alt	2.992.117	2.065.902

Global AC Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
5. Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger		-5.451		-5.107
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		4.302		4.598
Handelsomkostninger i alt		-1.148		-509

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	1	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	13.398	0	11.139	0
Distributionshonorar	5.190	0	2.955	0
Fast administrationshonorar	20.096	0	16.709	0
I alt opdelte adm.omk.	38.684	0	30.804	0
Administrationsomkostninger i alt		38.684		30.804

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		17.853		18.185
Skat i alt		17.853		18.185

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	53.999.456	9.221.370	74.772.751	10.354.938
Emissioner i året	22.656.048	3.988.554	20.455.781	2.997.430
Indløsninger i året	-22.742.501	-5.079.401	-41.229.075	-6.334.649
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	4.337	0	5.433
Overførsel af periodens resultat	0	3.114.503	0	2.198.218
Investorenes formue i alt	53.913.003	11.249.362	53.999.456	9.221.370

Supplerende noter

	31.12.2024		31.12.2023	
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,0		98,4
Øvrige finansielle instrumenter		2,9		1,4
Finansielle instrumenter i alt		99,9		99,8
Øvrige akiver og passiver		0,1		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 AC Restricted - Accumulating KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK		Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Global AC Restricted, osuuslaji EUR W		Global AC Restricted, klasse NOK	
	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.107.537	435.806	935.569	686.624	33.780	13.742	647.714	442.355
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	0	0	0	0	-1	0	-560	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	-1	0	0	0	0
Managementhonorar	-4.821	-2.406	-3.786	-3.481	-152	-76	-2.815	-2.278
Distributionshonorar	-4.017	-2.005	0	0	0	0	-1.173	-949
Administrationshonorar	-7.231	-3.610	-5.679	-5.222	-228	-114	-4.222	-3.418
Klassens resultat	1.091.468	427.785	926.104	677.920	33.398	13.553	638.944	435.709
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0	98,4	97,0	98,4	97,0	98,4	97,0	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	2,9	1,4	2,9	1,4	2,9	1,4	2,9	1,4
Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,8	99,9	99,8	99,9	99,8	99,9	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	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	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorerne formue primo	2.756.447	1.155.552	3.169.231	3.318.635	80.147	51.235	1.490.073	2.168.252
Emissioner i året	1.157.166	1.191.361	424.721	742.862	99.555	25.226	1.382.842	677.183
Indløsninger i året	-209.238	-19.246	-2.502.590	-1.571.613	-23.093	-9.890	-727.283	-1.792.159
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	902	995	1.443	1.427	68	24	822	1.087
Overførsel af periodens resultat	1.091.468	427.785	926.104	677.920	33.398	13.553	638.944	435.709
Investorerne formue ultimo	4.796.744	2.756.447	2.018.910	3.169.231	190.075	80.147	2.785.398	1.490.073
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	18.563.727	9.717.485	14.114.114	18.473.290	479.316	382.947	10.975.214	19.951.793
Emissioner i året	6.995.239	8.984.017	1.564.192	3.681.876	496.641	162.491	9.158.784	5.377.605
Indløsninger i året	-1.117.291	-137.775	-8.882.387	-8.041.052	-116.751	-66.123	-4.615.995	-14.354.184
Andele ultimo året	24.441.675	18.563.727	6.795.919	14.114.114	859.205	479.316	15.518.003	10.975.214

Global AC Restricted - Accumulating KL

	Global AC Restricted, klasse NOK W		Global AC Restricted, klass SEK W	
	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	216.492	139.384	213.088	511.109
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforsretninger	-316	0	-116	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	1
Managementhonorar	-883	-747	-941	-2.150
Distributionshonorar	0	0	0	0
Administrationshonorar	-1.324	-1.121	-1.412	-3.225
Klassens resultat	213.969	137.516	210.619	505.735
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0	98,4	97,0	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	2,9	1,4	2,9	1,4
Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,8	99,9	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,1	0,2	0,1	0,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorerne formue primo	705.314	608.149	1.020.157	3.053.115
Emissioner i året	335.788	160.304	588.481	200.494
Indløsninger i året	-548.253	-200.901	-1.068.944	-2.740.841
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	442	246	661	1.653
Overførsel af periodens resultat	213.969	137.516	210.619	505.735
Investorerne formue ultimo	707.261	705.314	750.974	1.020.157
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	4.004.090	4.315.339	5.862.995	21.931.896
Emissioner i året	1.512.247	978.426	2.928.946	1.271.366
Indløsninger i året	-2.480.714	-1.289.674	-5.529.363	-17.340.268
Andele ultimo året	3.035.623	4.004.090	3.262.578	5.862.995

Global AC Restricted - Accumulating KL

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko		
Ikke Børsnoteret	USA	69,7%	Sharpe Ratio	0,50
Akkumulerende	Japan	4,1%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,52
Introduceret: Marts 2020	Hongkong	2,5%	Standardafvigelse	15,14
Risikoindikator [1-7]: 4	Storbritannien	2,5%	Standardafvigelse (benchm.)	15,09
Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index inkl. nettoudbytter	Frankrig	2,4%	Tracking error	0,20
Fondscode: DK0061269792	Taiwan	2,3%	Information Ratio	-1,81
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada	2,2%	Active share	6,15
	Schweiz	2,1%		
	Tyskland	1,9%		
	Øvrige	10,3%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	32,17	24,87	-18,42	29,40	14,50
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	32,62	24,69	-17,77	29,42	14,24
Sharpe Ratio i DKK	0,50	0,54	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	196,25	148,49	118,91	145,77	112,65
Nettoresultat [t.DKK]	1.091.468	427.785	-198.978	70.344	1.891
Administrationsomkostninger [pct.]	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Investorerens formue [t.DKK]	4.796.744	2.756.447	1.155.552	835.742	24.411
Antal andele	24.441.675	18.563.727	9.717.485	5.733.474	216.694
Styketørrelse i DKK	100	100	100	100	100

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko		
Ikke Børsnoteret	USA	69,7%	Sharpe Ratio	0,51
Akkumulerende	Japan	4,1%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,52
Introduceret: August 2015	Hongkong	2,5%	Standardafvigelse	15,14
Risikoindikator [1-7]: 4	Storbritannien	2,5%	Standardafvigelse (benchm.)	15,09
Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index inkl. nettoudbytter	Frankrig	2,4%	Tracking error	0,20
Fondscode: DK0060607737	Taiwan	2,3%	Information Ratio	-1,26
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada	2,2%	Active share	6,15
	Schweiz	2,1%		
	Tyskland	1,9%		
	Øvrige	10,3%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	32,30	24,99	-18,34	29,52	6,71
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	32,62	24,69	-17,77	29,42	6,24
Sharpe Ratio i DKK	0,51	0,55	0,22	1,27	0,57
Indre værdi [DKK pr. andel]	297,08	224,54	179,65	219,99	169,84
Nettoresultat [t.DKK]	926.104	677.920	-964.776	1.330.565	391.021
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	2.018.910	3.169.231	3.318.635	5.996.522	4.333.558
Antal andele	6.795.919	14.114.114	18.473.290	27.258.193	25.514.831
Styketørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global AC Restricted - Accumulating KI

Global AC Restricted, osuuslaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko		
Ikke Børsnoteret	USA	69,7%	Sharpe Ratio	0,51
Akkumulerende	Japan	4,1%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,52
Introduceret: August 2015	Hongkong	2,5%	Standardafvigelse	15,11
Risikoindikator [1-7]: 4	Storbritannien	2,5%	Standardafvigelse (benchm.)	15,07
Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index incl. net dividends measured in EUR	Frankrig	2,4%	Tracking error	0,20
Fondskode: DK0060609279	Taiwan	2,3%	Information Ratio	-1,23
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada	2,2%	Active share	6,15
	Schweiz	2,1%		
	Tyskland	1,9%		
	Øvrige	10,3%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i EUR [pct.]	32,25	24,68	-18,30	29,59	7,13
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	32,57	24,39	-17,76	29,52	6,65
Sharpe Ratio i EUR	0,51	0,56	0,25	1,29	0,57
Indre værdi [EUR pr. andel]	29,67	22,43	17,99	22,02	16,99
Nettoresultat [t.DKK]	33.398	13.553	-17.611	46.437	42.814
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorernes formue [t.DKK]	190.075	80.147	51.235	25.053	373.397
Antal andele	859.205	479.316	382.947	152.957	2.952.052
Styketørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Global AC Restricted, klasse NOK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko		
Ikke Børsnoteret	USA	69,7%	Sharpe Ratio	0,90
Akkumulerende	Japan	4,1%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,92
Introduceret: April 2018	Hongkong	2,5%	Standardafvigelse	13,23
Risikoindikator [1-7]: 4	Storbritannien	2,5%	Standardafvigelse (benchm.)	13,18
Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Frankrig	2,4%	Tracking error	0,20
Fondskode: DK0060955185	Taiwan	2,3%	Information Ratio	-1,60
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada	2,2%	Active share	6,15
	Schweiz	2,1%		
	Tyskland	1,9%		
	Øvrige	10,3%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	38,55	32,98	-14,42	24,02	13,72
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	38,97	32,73	-13,78	23,98	13,27
Sharpe Ratio i NOK	0,90	0,74	0,45	1,84	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	283,07	204,32	153,64	179,52	144,75
Nettoresultat [t.DKK]	638.944	435.709	-440.499	446.883	67.893
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorernes formue [t.DKK]	2.785.398	1.490.073	2.168.252	2.083.338	1.313.768
Antal andele	15.518.003	10.975.214	19.951.793	15.646.930	12.773.912
Styketørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Global AC Restricted - Accumulating KI

Global AC Restricted, klasse NOK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko		
Ikke Børsnoteret	USA	69,7%	Sharpe Ratio	0,90
Akkumulerende	Japan	4,1%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,92
Introduceret: August 2015	Hongkong	2,5%	Standardafvigelse	13,23
Risikoindikator [1-7]: 4	Storbritannien	2,5%	Standardafvigelse (benchm.)	13,18
Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Frankrig	2,4%	Tracking error	0,20
Fondskode: DK0060607810	Taiwan	2,3%	Information Ratio	-1,31
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada	2,2%	Active share	6,15
	Schweiz	2,1%		
	Tyskland	1,9%		
	Øvrige	10,3%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	38,61	33,05	-14,37	24,08	13,77
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	38,97	32,73	-13,78	23,98	13,27
Sharpe Ratio i NOK	0,90	0,74	0,45	1,85	0,86
Indre værdi [NOK pr. andel]	367,43	265,09	199,24	232,69	187,52
Nettoresultat [t.DKK]	213.969	137.516	-116.121	87.724	16.440
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	707.261	705.314	608.149	404.753	375.249
Antal andele	3.035.623	4.004.090	4.315.339	2.345.357	2.816.339
Styketørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Global AC Restricted, klass SEK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko		
Ikke Børsnoteret	USA	69,7%	Sharpe Ratio	0,78
Akkumulerende	Japan	4,1%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,80
Introduceret: August 2015	Hongkong	2,5%	Standardafvigelse	13,94
Risikoindikator [1-7]: 4	Storbritannien	2,5%	Standardafvigelse (benchm.)	13,90
Benchmark: MSCI AC World Climate Change Index inkl. nettoudbytter mål i SEK	Frankrig	2,4%	Tracking error	0,20
Fondskode: DK0060609196	Taiwan	2,3%	Information Ratio	-1,34
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada	2,2%	Active share	6,15
	Schweiz	2,1%		
	Tyskland	1,9%		
	Øvrige	10,3%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	35,91	24,83	-11,79	32,82	2,44
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	36,25	24,52	-11,17	32,71	1,99
Sharpe Ratio i SEK	0,78	0,83	0,37	1,35	0,61
Indre værdi [SEK pr. andel]	353,16	259,85	208,17	235,99	177,68
Nettoresultat [t.DKK]	210.619	505.735	-641.320	518.733	120.673
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	750.974	1.020.157	3.053.115	2.822.566	1.939.928
Antal andele	3.262.578	5.862.995	21.931.896	16.557.262	14.739.403
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 og 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	13,10	12,92	0,18
Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	26-08-2015	DKK	13,22	12,92	0,30
Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W	26-08-2015	EUR	13,17	12,88	0,29
Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	18,58	18,33	0,25
Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W	26-08-2015	NOK	18,69	18,33	0,36
Global Emerging Markets Restricted, klass SEK	03-03-2020	SEK	16,21	16,01	0,20
Global Emerging Markets Restricted, klass SEK Y	30-11-2023	SEK	15,62	16,01	-0,39
Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W	26-08-2015	SEK	16,31	16,01	0,30

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		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	163	362
2	Renteudgifter	-890	-899
3	Udbytter	106.240	113.076
	Renter og udbytter i alt	105.514	112.539
4	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	0	-1
	Kapitalandele	483.863	-8.907
	Afledte finansielle instr.	-5	-58
	Valutakonti	-1.731	-3.039
	Øvrige aktiver/passiver	-20	38
5	Handelsomkostninger	-2.323	-214
	Kursgevinster og -tab i alt	479.784	-12.181
	Indtægter i alt	585.298	100.358
6	Administrationsomkostninger	-21.007	-15.145
	Resultat før skat	564.292	85.213
7	Skat	-8.886	-10.852
	Årets nettoresultat	555.406	74.361
	Overført til formuen	555.406	74.361
	Disponeret i alt	555.406	74.361

Balance		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.232	8.558
	Likvide midler i alt	5.232	8.558
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	17
	Obligationer i alt	0	17
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.222.949	4.535.995
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	44.559	47.811
	Kapitalandele i alt	4.267.508	4.583.805
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	585	547
	Afledte finansielle instrumenter i alt	585	547
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.431	6.654
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.796	339
	Aktuelle skatteaktiver	885	385
	Andre aktiver i alt	12.113	7.378
	Aktiver i alt	4.285.437	4.600.305
	Passiver		
8	Investorerens formue	4.276.804	4.598.061
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.859	1.799
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.774	445
	Anden gæld i alt	8.633	2.245
	Passiver i alt	4.285.437	4.600.305

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	555.406	74.361	-906.975	134.404	204.727
Investorerens formue [t.DKK]	4.276.804	4.598.061	3.618.457	5.217.499	3.570.082

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		178
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-15
Renteindtægter i alt	163	362

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	890	899
Renteudgifter i alt	890	899

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	105.521	112.501
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	699	563
Øvrige udbytter	20	12
Udbytter i alt	106.240	113.076

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-1
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	469.195	2.944
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	14.668	-11.851
Terminsforsretninger/futures m.m.	-43	0
Aktiebaserede salgskontrakter	37	-58
Valutakonti	-1.731	-3.039
Øvrige aktiver/passiver	-20	38
Handelsomkostninger	-2.323	-214
Kursgevinster og -tab i alt	479.784	-12.181

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
5. Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger		-6.177		-9.247
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		3.854		9.033
Handelsomkostninger i alt		-2.323		-214

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	4	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.844	0	4.569	0
Distributionshonorar	5.593	0	602	0
Fast administrationshonorar	10.569	0	9.970	0
I alt opdelte adm.omk.	21.007	0	15.145	0
Administrationsomkostninger i alt		21.007		15.145

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		8.886		10.852
Skat i alt		8.886		10.852

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	44.846.202	4.598.061	32.166.238	3.618.457
Emissioner i året	8.328.816	955.426	37.354.832	3.779.469
Indløsninger i året	-15.544.774	-1.837.168	-24.674.868	-2.881.890
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	5.080	0	7.665
Overførsel af periodens resultat	0	555.406	0	74.361
Investorenes formue i alt	37.630.244	4.276.804	44.846.202	4.598.061

Supplerende noter

	31.12.2024	31.12.2023
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	1,1
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,7
Øvrige akiver og passiver	0,2	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.

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	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	
	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	102.007	6.861	139.997	26.752	82.418	14.723	4.670	5.915
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	0	0	0	0	3	0	-3	0
Øvrige omkostninger	0	5	0	-6	0	-1	0	0
Managementhonorar	-871	-197	-1.121	-1.964	-728	-803	-53	-320
Distributionshonorar	-792	-179	0	0	0	0	-24	-145
Administrationshonorar	-1.900	-431	-2.446	-4.285	-1.589	-1.752	-115	-697
Klassens resultat	98.444	6.059	136.430	20.497	80.105	12.167	4.475	4.752
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,7	98,7	98,7	98,7	98,7	98,7	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,7	99,8	99,7	99,8	99,7	99,8	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2	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	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorerens formue primo	754.002	50.136	1.126.110	1.618.747	725.993	585.561	97.941	462.853
Emissioner i året	1.320	704.581	406.538	1.365.726	51.747	225.835	143.524	206.835
Indløsninger i året	-22.212	-6.600	-753.418	-1.883.001	-192.450	-97.912	-218.099	-577.833
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	49	-174	2.313	4.141	400	341	681	1.334
Overførsel af periodens resultat	98.444	6.059	136.430	20.497	80.105	12.167	4.475	4.752
Investorerens formue ultimo	831.603	754.002	917.973	1.126.110	665.794	725.993	28.521	97.941
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	7.438.705	509.128	7.794.323	11.544.226	6.730.813	5.593.856	1.254.662	6.106.350
Emissioner i året	12.449	6.996.077	2.631.981	9.496.895	459.379	2.048.574	1.835.799	2.655.410
Indløsninger i året	-197.214	-66.500	-4.814.241	-13.246.798	-1.737.767	-911.616	-2.767.576	-7.507.098
Andele ultimo året	7.253.940	7.438.705	5.612.063	7.794.323	5.452.425	6.730.813	322.885	1.254.662

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	
	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	30.11-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.239	-1.113	3.529	790	100.280	16.627	136.314	18.952
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	7	0	3	0	17	0	-70	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	-1
Managementhonorar	-70	-163	-32	-29	-871	-46	-1.099	-1.047
Distributionshonorar	0	0	-29	-26	-4.749	-251	0	0
Administrationshonorar	-153	-356	-69	-63	-1.900	-100	-2.398	-2.285
Klassens resultat	7.023	-1.633	3.403	671	92.778	16.230	132.748	15.618
Klassens finansielle poster i pct.								
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,7	98,7	98,7	98,7	98,7	98,7	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,7	99,8	99,7	99,8	99,7	99,8	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2	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								
Investorerne formue primo	122.661	111.289	27.881	23.714	768.907	0	974.567	766.158
Emissioner i året	6.353	89.534	10.007	10.524	50.314	762.811	285.624	413.622
Indløsninger i året	-115.606	-76.773	-8.349	-7.041	-92.084	-11.183	-434.949	-221.547
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	257	243	21	13	280	1.049	1.078	717
Overførsel af periodens resultat	7.023	-1.633	3.403	671	92.778	16.230	132.748	15.618
Investorerne formue ultimo	20.687	122.661	32.964	27.881	820.195	768.907	959.068	974.567
Antal andele								
Andele primo året	1.082.291	1.011.759	391.419	342.678	11.440.373	0	8.713.617	7.058.241
Emissioner i året	54.087	765.121	130.138	148.448	714.132	11.609.675	2.490.851	3.634.632
Indløsninger i året	-975.214	-694.590	-112.426	-99.707	-1.310.324	-169.302	-3.630.012	-1.979.256
Andele ultimo året	161.163	1.082.291	409.131	391.419	10.844.181	11.440.373	7.574.456	8.713.617

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio	-0,26
Akkumulerende	Taiwan	Sharpe Ratio (benchm.)	-0,22
Introduceret: Marts 2020	Indien	Standardafvigelse	14,72
Risikoindikator [1-7]: 4	Sydkorea	Standardafvigelse (benchm.)	14,65
Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change Index inkl. nettoudbytter	Kina	Tracking error	0,63
Fondskode: DK0061269875	Sydafrika	Information Ratio	-1,08
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Saudi-Arabien	Active share	9,00
	Brasilien		2,4%
	Mexico		2,0%
	Øvrige		11,5%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	13,10	2,93	-17,85	3,09	15,60
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	12,92	3,22	-16,24	3,46	16,60
Sharpe Ratio i DKK	-0,26	-0,40	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	114,64	101,36	98,47	119,87	116,28
Nettoresultat [t.DKK]	98.444	6.059	-10.646	-1.403	1.192
Administrationsomkostninger [pct.]	0,45	0,45	0,45	0,45	0,51
Investorerens formue [t.DKK]	831.603	754.002	50.136	55.592	12.088
Antal andele	7.253.940	7.438.705	509.128	463.751	103.959
Styketørrelse i DKK	100	100	100	100	100

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio	-0,25
Akkumulerende	Taiwan	Sharpe Ratio (benchm.)	-0,22
Introduceret: August 2015	Indien	Standardafvigelse	14,72
Risikoindikator [1-7]: 4	Sydkorea	Standardafvigelse (benchm.)	14,65
Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change Index inkl. nettoudbytter	Kina	Tracking error	0,63
Fondskode: DK0060608032	Sydafrika	Information Ratio	-0,92
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Saudi-Arabien	Active share	9,00
	Brasilien		2,4%
	Mexico		2,0%
	Øvrige		11,5%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	13,22	3,04	-17,77	3,20	6,94
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	12,92	3,22	-16,24	3,46	8,11
Sharpe Ratio i DKK	-0,25	-0,40	-0,18	0,59	0,30
Indre værdi [DKK pr. andel]	163,57	144,48	140,22	170,52	165,24
Nettoresultat [t.DKK]	136.430	20.497	-483.139	90.806	135.104
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,36
Investorerens formue [t.DKK]	917.973	1.126.110	1.618.747	2.834.157	2.251.380
Antal andele	5.612.063	7.794.323	11.544.226	16.620.270	13.624.872
Styketørrelse 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	Sharpe Ratio	24,4%
Akkumulerende	Taiwan	Sharpe Ratio (benchm.)	-0,25
Introduceret: August 2015		Standardafvigelse	21,1%
Risikoindikator [1-7]: 4	Indien	Standardafvigelse (benchm.)	18,0%
Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change Index incl. net dividends measured in EUR	Sydkorea	Tracking error	9,3%
Fondskode: DK0060609436	Kina	Information Ratio	5,0%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Sydafrika	Active share	3,4%
	Saudi-Arabien		2,9%
	Brasilien		2,4%
	Mexico		2,0%
	Øvrige		11,5%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i EUR [pct.]	13,17	2,79	-17,76	3,31	7,35
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	12,88	2,97	-16,22	3,54	8,54
Sharpe Ratio i EUR	-0,25	-0,38	-0,16	0,61	0,30
Indre værdi [EUR pr. andel]	16,37	14,47	14,08	17,12	16,57
Nettoresultat [t.DKK]	80.105	12.167	-119.364	18.311	7.429
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,36
Investorerens formue [t.DKK]	665.794	725.993	585.561	603.977	159.068
Antal andele	5.452.425	6.730.813	5.593.856	4.743.963	1.289.590
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio	24,4%
Akkumulerende	Taiwan	Sharpe Ratio (benchm.)	0,07
Introduceret: April 2018		Standardafvigelse	21,1%
Risikoindikator [1-7]: 4	Indien	Standardafvigelse (benchm.)	18,0%
Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Sydkorea	Tracking error	9,3%
Fondskode: DK0060955268	Kina	Information Ratio	5,0%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Sydafrika	Active share	3,4%
	Saudi-Arabien		2,9%
	Brasilien		2,4%
	Mexico		2,0%
	Øvrige		11,5%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	18,58	9,62	-13,81	-1,18	13,96
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	18,33	9,88	-12,17	-0,88	15,27
Sharpe Ratio i NOK	0,03	-0,31	-0,13	0,75	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	139,30	117,48	107,16	124,33	125,82
Nettoresultat [t.DKK]	4.475	4.752	-79.777	5.445	10.878
Administrationsomkostninger [pct.]	0,40	0,40	0,40	0,40	0,42
Investorerens formue [t.DKK]	28.521	97.941	462.853	450.326	313.129
Antal andele	322.885	1.254.662	6.106.350	4.883.691	3.502.664
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	0,04
Akkumulerende	Taiwan	Sharpe Ratio (benchm.)	0,07
Introduceret: August 2015		Standardafvigelse	14,81
Risikoindikator [1-7]: 4	Indien	Standardafvigelse (benchm.)	14,80
Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Sydkorea	Tracking error	0,63
Fondscode: DK0060608115	Kina	Information Ratio	-0,92
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Sydafrika	Active share	9,00
	Saudi-Arabien		
	Brasilien		
	Mexico		
	Øvrige		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	18,69	9,68	-13,78	-1,14	14,02
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	18,33	9,88	-12,17	-0,88	15,27
Sharpe Ratio i NOK	0,04	-0,31	-0,13	0,76	0,45
Indre værdi [NOK pr. andel]	202,43	170,56	155,51	180,36	182,43
Nettoresultat [t.DKK]	7.023	-1.633	-24.154	6.487	10.803
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,37
Investorerens formue [t.DKK]	20.687	122.661	111.289	103.773	154.029
Antal andele	161.163	1.082.291	1.011.759	775.779	1.188.285
Styketørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Global Emerging Markets Restricted, klass SEK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio	-0,04
Akkumulerende	Taiwan	Sharpe Ratio (benchm.)	0,00
Introduceret: Marts 2020		Standardafvigelse	15,21
Risikoindikator [1-7]: 4	Indien	Standardafvigelse (benchm.)	15,14
Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Sydkorea	Tracking error	0,63
Fondscode: DK0061270451	Kina	Information Ratio	-1,09
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Sydafrika	Active share	9,00
	Saudi-Arabien		
	Brasilien		
	Mexico		
	Øvrige		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	16,21	2,80	-11,23	5,72	10,81
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	16,01	3,08	-9,52	6,09	11,78
Sharpe Ratio i SEK	-0,04	-0,18	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	123,62	106,37	103,48	116,57	110,27
Nettoresultat [t.DKK]	3.403	671	-4.711	-1.79	1.143
Administrationsomkostninger [pct.]	0,45	0,45	0,45	0,45	0,51
Investorerens formue [t.DKK]	32.964	27.881	23.714	23.163	9.185
Antal andele	409.131	391.419	342.678	275.070	112.452
Styketørrelse i SEK	100	100	100	100	100

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Global Emerging Markets Restricted, klass SEK Y

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko		
Ikke Børsnoteret	Hongkong	24,4%	Active share	9,00
Akkumulerende	Taiwan	21,1%		
Introduceret: November 2023	Indien	18,0%		
Risikoindikator [1-7]: 4	Sydkorea	9,3%		
Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Kina	5,0%		
Fondscode: DK0062612990	Sydafrika	3,4%		
Portefoljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Saudi-Arabien	2,9%		
	Brasilien	2,4%		
	Mexico	2,0%		
	Øvrige	11,5%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	15,62	-0,64	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	16,01	-0,48	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	116,04	100,37	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	92.778	16.230	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,95	0,95	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	820.195	768.907	-	-	-
Antal andele	10.844.181	11.440.373	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	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	24,4%	Sharpe Ratio	-0,04
Akkumulerende	Taiwan	21,1%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,00
Introduceret: August 2015	Indien	18,0%	Standardafvigelse	15,21
Risikoindikator [1-7]: 4	Sydkorea	9,3%	Standardafvigelse (benchm.)	15,14
Benchmark: MSCI Emerging Markets Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Kina	5,0%	Tracking error	0,63
Fondscode: DK0060609352	Sydafrika	3,4%	Information Ratio	-0,96
Portefoljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Saudi-Arabien	2,9%	Active share	9,00
	Brasilien	2,4%		
	Mexico	2,0%		
	Øvrige	11,5%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	16,31	2,90	-11,18	5,82	2,66
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	16,01	3,08	-9,52	6,09	3,79
Sharpe Ratio i SEK	-0,04	-0,17	-0,09	0,65	0,35
Indre værdi [SEK pr. andel]	194,27	167,03	162,32	182,74	172,68
Nettoresultat [t.DKK]	132.748	15.618	-185.183	14.937	38.178
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,36
Investorerens formue [t.DKK]	959.068	974.567	766.158	1.146.512	671.203
Antal andele	7.574.456	8.713.617	7.058.241	8.685.270	5.247.212
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 investorerens 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 og 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	12,32	13,27	-0,95
Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	26-09-2018	DKK	12,43	13,27	-0,83
Japan Restricted, osuuslaji EUR W	15-04-2015	EUR	12,39	13,22	-0,83
Japan Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	17,70	18,69	-0,99
Japan Restricted, klasse NOK W	26-08-2015	NOK	17,99	18,69	-0,71
Japan Restricted, klass SEK	29-03-2023	SEK	15,41	16,37	-0,96
Japan Restricted, klass SEK Y	30-11-2023	SEK	15,12	16,37	-1,25
Japan Restricted, klass SEK W	15-04-2015	SEK	15,45	16,37	-0,92

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		1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	31	-8
2	Renteudgifter	-45	-22
3	Udbytter	18.204	25.189
	Renter og udbytter i alt	18.190	25.158
4	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	100.056	127.950
	Afledte finansielle instr.	-157	0
	Valutakonti	7	-1.170
	Øvrige aktiver/passiver	-1	-66
5	Handelsomkostninger	-76	-166
	Kursgevinster og -tab i alt	99.829	126.547
	Indtægter i alt	118.020	151.705
6	Administrationsomkostninger	-2.451	-2.955
	Resultat før skat	115.569	148.751
7	Skat	-2.677	-3.776
	Årets nettoresultat	112.891	144.974
	Overført til formuen	112.891	144.974
	Disponeret i alt	112.891	144.974

Balance		31.12.2024	31.12.2023
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.586	2.916
	Likvide midler i alt	1.586	2.916
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	833.144	1.067.590
	Kapitalandele i alt	833.144	1.067.590
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	639	820
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	840	14
	Aktuelle skatteaktiver	56	3
	Andre aktiver i alt	1.534	838
	Aktiver i alt	836.264	1.071.344
	Passiver		
8	Investorerens formue	836.007	1.071.054
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	257	290
	Anden gæld i alt	257	290
	Passiver i alt	836.264	1.071.344

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	112.891	144.974	-203.025	134.374	65.022
Investorerens formue [t.DKK]	836.007	1.071.054	1.170.342	1.555.950	1.510.243

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		31
Renteindtægter i alt		31

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	45	22
Renteudgifter i alt	45	22

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.204	25.189
Udbytter i alt	18.204	25.189

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	100.056	127.950
Terminsforretninger/futures m.m.	-157	0
Valutakonti	7	-1.170
Øvrige aktiver/passiver	-1	-66
Handelsomkostninger	-76	-166
Kursgevinster og -tab i alt	99.829	126.547

Japan Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
5. Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger		-437		-369
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		361		202
Handelsomkostninger i alt		-76		-166

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	634	0	819	0
Distributionshonorar	185	0	29	0
Fast administrationshonorar	1.632	0	2.107	0
I alt opdelte adm.omk.	2.451	0	2.955	0
Administrationsomkostninger i alt		2.451		2.955

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		2.677		3.776
Skat i alt		2.677		3.776

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	10.287.871	1.071.054	12.535.608	1.170.342
Emissioner i året	3.322.670	340.813	1.452.216	138.627
Indløsninger i året	-6.057.320	-688.796	-3.699.953	-382.958
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	45	0	70
Overførsel af periodens resultat	0	112.891	0	144.974
Investoreernes formue i alt	7.553.222	836.007	10.287.871	1.071.054

Supplerende noter**Finansielle instrumenter i pct.**

	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,7
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,3
I alt	100,0	100,0

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

Japan Restricted - Accumulating KL

	Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK		Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Japan Restricted, osuuslaji EUR W		Japan Restricted, klasse NOK	
	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.117	1.870	18.193	23.736	63.246	75.480	1.829	747
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminforretninger	0	0	0	0	10	0	-14	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-48	-14	-83	-131	-358	-412	-11	-4
Distributionshonorar	-68	-20	0	0	0	0	-8	-3
Administrationshonorar	-122	-35	-213	-337	-920	-1.059	-29	-9
Klassens resultat	6.880	1.802	17.896	23.267	61.978	74.010	1.768	732
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7
Øvrige akiver og passiver	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	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	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorerens formue primo	41.139	5.651	162.835	241.788	595.425	528.693	7.827	4.394
Emissioner i året	30.974	36.978	296	4.291	119.034	67.934	14.431	3.836
Indløsninger i året	-10.388	-3.297	-178.488	-106.538	-237.959	-75.229	-3.349	-1.135
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	5	4	10	27	-9	18	2	0
Overførsel af periodens resultat	6.880	1.802	17.896	23.267	61.978	74.010	1.768	732
Investorerens formue ultimo	68.610	41.139	2.548	162.835	538.468	595.425	20.679	7.827
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	338.449	52.719	1.360.851	2.293.499	6.004.836	6.051.593	80.614	51.327
Emissioner i året	241.598	315.053	2.500	38.520	1.113.729	742.090	140.309	41.822
Indløsninger i året	-77.500	-29.323	-1.344.409	-971.168	-2.288.556	-788.847	-31.300	-12.535
Andele ultimo året	502.547	338.449	18.942	1.360.851	4.830.009	6.004.836	189.623	80.614

Japan Restricted - Accumulating KL

	Japan Restricted, klasse NOK W		Japan Restricted, klass SEK		Japan Restricted, klass SEK Y		Japan Restricted, klass SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	29.3-31.12.2023	1.1-31.12.2024	30.11-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.338	4.583	1.308	621	2.345	245	17.124	40.646
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminforretninger	-141	0	-1	0	50	0	-61	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-24	-25	-8	-3	-16	0	-88	-230
Distributionshonorar	0	0	-11	-5	-98	-2	0	0
Administrationshonorar	-62	-64	-20	-8	-40	-1	-226	-593
Klassens resultat	4.112	4.494	1.267	605	2.241	242	16.750	39.824
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7
Øvrige akiver og passiver	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	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	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorerens formue primo	30.356	47.782	8.268	0	5.207	0	219.997	342.034
Emissioner i året	51.208	3.074	18.839	7.687	59.378	4.967	46.653	9.860
Indløsninger i året	-73.153	-25.001	-15.689	-22	-12.202	0	-157.568	-171.736
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	16	7	3	-2	12	-2	6	16
Overførsel af periodens resultat	4.112	4.494	1.267	605	2.241	242	16.750	39.824
Investorerens formue ultimo	12.539	30.356	12.688	8.268	54.637	5.207	125.838	219.997
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	242.075	432.486	114.185	0	76.170	0	2.070.692	3.653.983
Emissioner i året	370.928	26.046	244.594	114.514	799.784	76.170	409.228	98.001
Indløsninger i året	-524.192	-216.458	-202.785	-329	-162.673	0	-1.425.904	-1.681.292
Andele ultimo året	88.811	242.075	155.995	114.185	713.281	76.170	1.054.015	2.070.692

Japan Restricted - Accumulating KL

Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Industri	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Marts 2020	Varige forbrugsgoder/service	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 4	Finans	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter	Sundhed	Tracking error
Fondskode: DK0061269958	Communication Services	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	Active share
	Ejendomsselskaber	
	Råvarer	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	12,32	13,39	-13,72	8,72	15,79
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	13,27	13,89	-13,15	8,93	16,49
Sharpe Ratio i DKK	0,06	0,08	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	136,52	121,55	107,20	124,25	114,28
Nettoresultat [t.DKK]	6.880	1.802	-718	597	767
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	68.610	41.139	5.651	5.022	6.964
Antal andele	502.547	338.449	52.719	40.419	60.934
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Industri	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: September 2018	Varige forbrugsgoder/service	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 4	Finans	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter	Sundhed	Tracking error
Fondskode: DK0061077104	Communication Services	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	Active share
	Ejendomsselskaber	
	Råvarer	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	12,43	13,50	-13,63	8,83	4,17
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	13,27	13,89	-13,15	8,93	4,62
Sharpe Ratio i DKK	0,07	0,08	-0,04	0,85	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	134,53	119,66	105,42	122,07	112,17
Nettoresultat [t.DKK]	17.896	23.267	-56.569	34.156	28.106
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerens formue [t.DKK]	2.548	162.835	241.788	444.245	401.038
Antal andele	18.942	1.360.851	2.293.499	3.639.404	3.575.379
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Japan Restricted - Accumulating KL

Japan Restricted, osuustaji EUR W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio	0,07
Akkumulerende	Industri	Sharpe Ratio (benchm.)	0,11
Introduceret: April 2015	Varige forbrugsgoder/service	Standardafvigelse	12,68
Risikoindikator [1-7]: 4	Finans	Standardafvigelse (benchm.)	12,68
Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index incl. net dividends measured in EUR	Sundhed	Tracking error	0,34
Fondskode: DK0060609782	Communication Services	Information Ratio	-1,69
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	Active share	5,90
	Ejendomsselskaber		
	Råvarer		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i EUR [pct.]	12,39	13,22	-13,63	8,91	4,58
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	13,22	13,62	-13,14	9,01	5,03
Sharpe Ratio i EUR	0,07	0,10	-0,01	0,87	0,39
Indre værdi [EUR pr. andel]	14,95	13,30	11,75	13,60	12,49
Nettoresultat [t.DKK]	61.978	74.010	-80.853	68.837	23.834
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerens formue [t.DKK]	538.468	595.425	528.693	622.529	709.588
Antal andele	4.830.009	6.004.836	6.051.593	6.153.511	7.633.001
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Japan Restricted, klasse NOK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio	0,41
Akkumulerende	Industri	Sharpe Ratio (benchm.)	0,46
Introduceret: April 2018	Varige forbrugsgoder/service	Standardafvigelse	12,46
Risikoindikator [1-7]: 5	Finans	Standardafvigelse (benchm.)	12,46
Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Sundhed	Tracking error	0,34
Fondskode: DK0060955342	Communication Services	Information Ratio	-1,94
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	Active share	5,90
	Ejendomsselskaber		
	Råvarer		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	17,70	20,73	-9,47	4,20	11,02
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	18,69	21,24	-8,93	4,35	11,55
Sharpe Ratio i NOK	0,41	0,20	0,05	0,88	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	171,98	146,12	121,03	133,69	128,30
Nettoresultat [t.DKK]	1.768	732	-700	675	415
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	20.679	7.827	4.394	4.872	9.070
Antal andele	189.623	80.614	51.327	49.130	99.495
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Japan Restricted - Accumulating KL

Japan Restricted, klasse NOK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio	0,42
Akkumulerende	Industri	Sharpe Ratio (benchm.)	0,46
Introduceret: August 2015	Varige forbrugsgoder/service	Standardafvigelse	12,40
Risikoindikator [1-7]: 5	Finans	Standardafvigelse (benchm.)	12,46
Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Sundhed	Tracking error	0,49
Fondskode: DK0060644771	Communication Services	Information Ratio	-1,07
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	Active share	5,90
	Ejendomsselskaber		
	Råvarer		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	17,99	20,82	-9,44	4,26	11,08
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	18,69	21,24	-8,93	4,35	11,55
Sharpe Ratio i NOK	0,42	0,21	0,06	0,88	0,50
Indre værdi [NOK pr. andel]	222,66	188,72	156,20	172,48	165,44
Nettoreultat [t.DKK]	4.112	4.494	-8.346	3.992	1.361
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerens formue [t.DKK]	12.539	30.356	47.782	57.876	45.539
Antal andele	88.811	242.075	432.486	452.422	387.400
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Japan Restricted, klass SEK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio	19,1%
Akkumulerende	Industri	Active share	5,90
Introduceret: Marts 2023	Varige forbrugsgoder/service		
Risikoindikator [1-7]: 4	Finans		
Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Sundhed		
Fondskode: DK0061270535	Communication Services		
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer		
	Ejendomsselskaber		
	Råvarer		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	15,41	8,13	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	16,37	8,42	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	124,79	108,13	-	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	1.267	605	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	12.688	8.268	-	-	-
Antal andele	155.995	114.185	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	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	Informationsteknologi	19,1%
Akkumulerende	Industri	18,7%
Introduceret: November 2023	Varige forbrugsgoder/service	17,5%
Risikoindikator [1-7]: 4	Finans	14,0%
Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Sundhed	12,6%
Fondskode: DK0062613105	Communication Services	8,0%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	4,2%
	Ejendomsselskaber	4,1%
	Råvarer	1,9%
	Active share	5,90

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	15,12	1,20	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	16,37	1,18	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	117,52	102,09	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	2.241	242	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,69	0,69	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	54.637	5.207	-	-	-
Antal andele	713.281	76.170	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	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	Informationsteknologi	19,1%
Akkumulerende	Industri	18,7%
Introduceret: April 2015	Varige forbrugsgoder/service	17,5%
Risikoindikator [1-7]: 4	Finans	14,0%
Benchmark: MSCI Japan Climate Change Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Sundhed	12,6%
Fondskode: DK0060609519	Communication Services	8,0%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	4,2%
	Ejendomsselskaber	4,1%
	Råvarer	1,9%
	Sharpe Ratio	0,32
	Sharpe Ratio (benchm.)	0,36
	Standardafvigelse	12,75
	Standardafvigelse (benchm.)	12,76
	Tracking error	0,33
	Information Ratio	-1,86
	Active share	5,90

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	15,45	13,35	-6,71	11,60	0,01
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	16,37	13,74	-6,19	11,70	0,44
Sharpe Ratio i SEK	0,32	0,33	0,08	0,84	0,41
Indre værdi [SEK pr. andel]	183,18	158,66	139,97	150,04	134,45
Nettoresultat [t.DKK]	16.750	39.824	-55.839	26.118	10.540
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerens formue [t.DKK]	125.838	219.997	342.034	421.407	338.045
Antal andele	1.054.015	2.070.692	3.653.983	3.888.149	3.394.277
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 og 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	5,72	11,28	-5,56
Norway Restricted, klasse NOK W	23-04-2015	NOK	5,75	11,28	-5,53

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		1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
		1.000 NOK	1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	98	84
2	Renteudgifter	-3	-11
3	Udbytter	58.670	80.841
	Renter og udbytter i alt	58.764	80.914
4	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	-8.816	45.095
	Valutakonti	1	4
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
5	Handelsomkostninger	-26	-71
	Kursgevinster og -tab i alt	-8.841	45.029
	Indtægter i alt	49.923	125.943
6	Administrationsomkostninger	-1.712	-2.664
	Resultat før skat	48.211	123.279
7	Skat	-12	8.412
	Årets nettoresultat	48.199	131.691
	Overført til formuen	48.199	131.691
	Disponeret i alt	48.199	131.691

Balance		31.12.2024	31.12.2023
		1.000 NOK	1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.252	983
	Likvide midler i alt	1.252	983
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	19.114	18.969
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	551.819	789.294
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	8.762	6.851
	Kapitalandele i alt	579.696	815.114
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10	5
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5	512
	Aktuelle skatteaktiver	8.805	8.734
	Andre aktiver i alt	8.820	9.252
	Aktiver i alt	589.768	825.348
	Passiver		
8	Investoreernes formue	589.642	825.037
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	125	157
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	154
	Anden gæld i alt	125	311
	Passiver i alt	589.768	825.348

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.NOK]	48.199	131.691	-164.292	313.392	167.901
Investorerens formue [t.NOK]	589.642	825.037	1.681.066	1.875.954	1.600.905

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		98
Renteindtægter i alt		98

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	3	11
Renteudgifter i alt	3	11

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	356	800
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	55.519	78.153
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.795	1.887
Udbytter i alt	58.670	80.841

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK	1.1-31.12.2023 1.000 NOK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	4.914	198
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-14.069	49.695
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	340	-4.798
Valutakonti	1	4
Øvrige aktiver/passiver	0	0
Handelsomkostninger	-26	-71
Kursgevinster og -tab i alt	-8.841	45.029

Norway Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK		1.1-31.12.2023 1.000 NOK	
5. Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger		-165		-649
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		139		578
Handelsomkostninger i alt		-26		-71

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK		1.1-31.12.2023 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	387	0	602	0
Distributionshonorar	320	0	497	0
Fast administrationshonorar	1.005	0	1.565	0
I alt opdelte adm.omk.	1.712	0	2.664	0
Administrationsomkostninger i alt		1.712		2.664

	1.1-31.12.2024 1.000 NOK		1.1-31.12.2023 1.000 NOK	
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		12		-8.412
Skat i alt		12		-8.412

	31.12.2024 1.000 NOK		31.12.2023 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	5.372.237	825.037	12.561.385	1.681.066
Emissioner i året	712.253	109.951	2.427.804	347.994
Indløsninger i året	-2.242.558	-393.823	-9.616.953	-1.336.579
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	278	0	865
Overførsel af periodens resultat	0	48.199	0	131.691
Investoreernes formue i alt	3.841.932	589.642	5.372.237	825.037

Supplerende noter**Finansielle instrumenter i pct.**

	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	0,8
Finansielle instrumenter i alt	98,3	98,8
Øvrige akiver og passiver	1,7	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.

Norway Restricted - Accumulating KL

	Norway Restricted, klasse NOK		Norway Restricted, klasse NOK W	
	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Klassens resultatposter i 1.000 NOK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	38.204	112.101	11.707	22.255
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-320	-497	-66	-105
Distributionshonorar	-320	-497	0	0
Administrationshonorar	-833	-1.293	-172	-272
Klassens resultat	36.730	109.813	11.469	21.878
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	98,0	96,8	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	0,8	1,5	0,8
Finansielle instrumenter i alt	98,3	98,8	98,3	98,8
Øvrige aktiver og passiver	1,7	1,2	1,7	1,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorerens formue primo	623.063	1.490.029	201.974	191.037
Emissioner i året	84.701	298.393	25.250	49.601
Indløsninger i året	-154.970	-1.275.975	-238.853	-60.604
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	117	804	161	61
Overførsel af periodens resultat	36.730	109.813	11.469	21.878
Investorerens formue ultimo	589.641	623.063	2	201.974
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	4.291.903	11.423.551	1.080.335	1.137.835
Emissioner i året	578.971	2.147.894	133.282	279.910
Indløsninger i året	-1.028.950	-9.279.542	-1.213.608	-337.410
Andele ultimo året	3.841.923	4.291.903	9	1.080.335

Norway Restricted - Accumulating KI

Norway Restricted, klasse NOK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Energi	Sharpe Ratio -0,08
Akkumulerende	Finans	Sharpe Ratio (benchm.) 0,09
Introduceret: April 2018	Dagligvarer	Standardafvigelse 14,11
Risikoindikator [1-7]: 4	Industri	Standardafvigelse (benchm.) 14,13
Benchmark: Oslo Stock Exchange Mutual Fund index (OSEFX) målt i NOK	Communication Services	Tracking error 1,35
Fondskode: DK0060955425	Råvarer	Information Ratio -1,80
Portefoljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi	Active share 10,81
	Varige forbrugsgoder/service	1,2%
	Forsyning	1,2%
	Øvrige	0,2%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	5,72	11,30	-9,14	19,97	7,08
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	11,28	11,19	-7,09	21,14	7,33
Sharpe Ratio i NOK	-0,08	0,32	0,21	0,78	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	153,48	145,17	130,43	143,56	119,66
Nettoresultat [t.NOK]	36.730	109.813	-144.778	261.530	146.377
Administrationsomkostninger [pct.]	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23
Investorerens formue [t.NOK]	589.641	623.063	1.490.029	1.657.297	1.306.892
Antal andele	3.841.923	4.291.903	11.423.551	11.544.441	10.921.474
Styketørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Norway Restricted, klasse NOK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Energi	Sharpe Ratio -0,08
Akkumulerende	Finans	Sharpe Ratio (benchm.) 0,09
Introduceret: April 2015	Dagligvarer	Standardafvigelse 14,11
Risikoindikator [1-7]: 4	Industri	Standardafvigelse (benchm.) 14,13
Benchmark: Oslo Stock Exchange Mutual Fund index (OSEFX) målt i NOK	Communication Services	Tracking error 1,35
Fondskode: DK0060608461	Råvarer	Information Ratio -1,77
Portefoljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi	Active share 10,81
	Varige forbrugsgoder/service	1,2%
	Forsyning	1,2%
	Øvrige	0,2%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	5,75	11,35	-9,10	20,03	7,14
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	11,28	11,19	-7,09	21,14	7,33
Sharpe Ratio i NOK	-0,08	0,33	0,21	0,79	0,33
Indre værdi [NOK pr. andel]	197,71	186,96	167,90	184,71	153,89
Nettoresultat [t.NOK]	11.469	21.878	-19.514	51.862	21.524
Administrationsomkostninger [pct.]	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
Investorerens formue [t.NOK]	2	201.974	191.037	218.657	294.013
Antal andele	9	1.080.335	1.137.835	1.183.804	1.910.587
Styketørrelse 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, klasse SEK Y

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

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	03-03-2020	DKK	16,33	17,52	-1,18
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	28-04-2015	DKK	16,45	17,52	-1,06
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W	28-04-2015	EUR	16,40	17,47	-1,07
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W	20-04-2018	NOK	21,93	23,15	-1,22
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse SEK Y	30-11-2023	SEK	19,30	20,73	-1,43
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse SEK W	28-04-2015	SEK	19,60	20,73	-1,14

Afdeling / Klasse	Evaluering
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, klasse SEK Y	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	112	18
2	Renteudgifter	-75	-57
3	Udbytter	25.831	40.390
	Renter og udbytter i alt	25.868	40.351
4	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-17	-7
	Kapitalandele	104.985	39.445
	Afledte finansielle instr.	-61	0
	Valutakonti	-383	-188
	Øvrige aktiver/passiver	-9	-3
5	Handelsomkostninger	-83	-62
	Kursgevinster og -tab i alt	104.431	39.185
	Indtægter i alt	130.299	79.536
6	Administrationsomkostninger	-2.574	-3.300
	Resultat før skat	127.724	76.236
7	Skat	-1.938	-2.701
	Årets nettoresultat	125.786	73.535
	Overført til formuen	125.786	73.535
	Disponeret i alt	125.786	73.535

Balance		31.12.2024	31.12.2023
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.753	1.867
	Likvide midler i alt	3.753	1.867
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	169	186
	Obligationer i alt	169	186
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	712.787	956.832
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	7.289	7.179
	Kapitalandele i alt	720.075	964.011
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	0	0
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	903	1.532
	Aktuelle skatteaktiver	0	17
	Andre aktiver i alt	903	1.549
	Aktiver i alt	724.900	967.614
	Passiver		
8	Investorenes formue	723.308	964.787
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	255	283
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.338	2.544
	Anden gæld i alt	1.592	2.827
	Passiver i alt	724.900	967.614

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	125.786	73.535	-99.020	298.596	-39.203
Investorerens formue [t.DKK]	723.308	964.787	1.266.125	1.619.842	1.314.841

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		91
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		21
Renteindtægter i alt	112	18

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	75	57
Renteudgifter i alt	75	57

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	25.757	40.339
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	74	51
Udbytter i alt	25.831	40.390

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-17	-7
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	103.269	38.893
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.715	552
Terminforretninger/futures m.m.	-61	0
Aktiebaserede salgskontrakter	0	0
Valutakonti	-383	-188
Øvrige aktiver/passiver	-9	-3
Handelsomkostninger	-83	-62
Kursgevinster og -tab i alt	104.431	39.185

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
5. Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger		-485		-413
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		402		352
Handelsomkostninger i alt		-83		-62

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	979	0	1.315	0
Distributionshonorar	128	0	11	0
Fast administrationshonorar	1.468	0	1.973	0
I alt opdelte adm.omk.	2.574	0	3.300	0
Administrationsomkostninger i alt		2.574		3.300

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		1.938		2.701
Skat i alt		1.938		2.701

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	8.909.010	964.787	11.925.493	1.266.125
Emissioner i året	2.703.638	267.432	1.467.277	147.559
Indløsninger i året	-5.407.910	-635.281	-4.483.760	-522.742
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	584	0	309
Overførsel af periodens resultat	0	125.786	0	73.535
Investoreernes formue i alt	6.204.739	723.308	8.909.010	964.787

Supplerende noter**Finansielle instrumenter i pct.**

	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	0,7
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,4	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.

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KI

	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	
	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.455	677	26.225	20.873	42.638	26.873	13.982	7.013
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	0	0	0	0	-22	0	-48	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-11	-12	-176	-355	-357	-482	-98	-173
Distributionshonorar	-9	-10	0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-16	-17	-264	-532	-535	-723	-148	-259
Klassens resultat	1.419	638	25.785	19.987	41.724	25.668	13.687	6.582
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	99,2	98,6	99,2	98,6	99,2	98,6	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	0,7	1,0	0,7	1,0	0,7	1,0	0,7
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,9	99,6	99,9	99,6	99,9	99,6	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,1	0,4	0,1	0,4	0,1	0,4	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	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorerens formue primo	7.729	8.993	184.458	477.038	373.080	394.306	119.694	139.588
Emissioner i året	3.652	6.575	7.905	7.526	74.395	14.698	5.296	31.164
Indløsninger i året	-2.921	-8.483	-180.632	-320.265	-202.399	-61.614	-107.965	-57.684
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	5	6	137	172	196	22	77	45
Overførsel af periodens resultat	1.419	638	25.785	19.987	41.724	25.668	13.687	6.582
Investorerens formue ultimo	9.884	7.729	37.652	184.458	286.996	373.080	30.790	119.694
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	60.482	75.173	1.374.149	3.800.131	3.726.873	4.211.995	1.099.558	1.371.191
Emissioner i året	26.000	56.309	54.970	58.132	660.943	153.992	45.922	292.917
Indløsninger i året	-20.000	-71.000	-1.188.249	-2.484.114	-1.925.726	-639.115	-902.388	-564.550
Andele ultimo året	66.482	60.482	240.870	1.374.149	2.462.090	3.726.873	243.093	1.099.558

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK Y		Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W	
	1.1-31.12.2024	30.11-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.007	412	37.115	20.986
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforsretninger	83	0	-75	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-37	-1	-299	-294
Distributionshonorar	-119	-2	0	0
Administrationshonorar	-56	-1	-449	-441
Klassens resultat	6.878	409	36.292	20.251
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	99,2	98,6	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	0,7	1,0	0,7
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,9	99,6	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,1	0,4	0,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorerne formue primo	5.374	0	274.452	246.201
Emissioner i året	87.748	4.967	88.437	82.630
Indløsninger i året	-25.376	0	-115.988	-74.696
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	86	-3	83	66
Overførsel af periodens resultat	6.878	409	36.292	20.251
Investorerne formue ultimo	74.709	5.374	283.276	274.452
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	76.170	0	2.571.778	2.467.002
Emissioner i året	1.148.184	76.170	767.620	829.757
Indløsninger i året	-312.398	0	-1.059.149	-724.982
Andele ultimo året	911.956	76.170	2.280.249	2.571.778

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	Sharpe Ratio	0,17
Akkumulerende	Australien	Sharpe Ratio (benchm.)	0,19
Introduceret: Marts 2020	Hongkong	Standardafvigelse	14,11
Risikoindikator [1-7]: 4	Singapore	Standardafvigelse (benchm.)	14,14
Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus Canada Climate Change Index inkl.	USA	Tracking error	0,65
nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi	New Zealand	Information Ratio	-0,47
Fondscode: DK0061270022	Øvrige	Active share	12,16
Portefoljerådgiver: Danske Bank Asset Management			

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	16,33	6,83	-7,12	23,31	4,40
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	17,52	5,90	-6,43	23,25	3,95
Sharpe Ratio i DKK	0,17	0,40	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	148,67	127,79	119,63	128,80	104,45
Nettoresultat [t.DKK]	1.419	638	-758	1.465	334
Administrationsomkostninger [pct.]	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Investorenes formue [t.DKK]	9.884	7.729	8.993	9.927	8.020
Antal andele	66.482	60.482	75.173	77.073	76.782
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

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

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Canada	Sharpe Ratio	0,18
Akkumulerende	Australien	Sharpe Ratio (benchm.)	0,19
Introduceret: April 2015	Hongkong	Standardafvigelse	14,11
Risikoindikator [1-7]: 4	Singapore	Standardafvigelse (benchm.)	14,14
Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus Canada Climate Change Index inkl.	USA	Tracking error	0,65
nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi	New Zealand	Information Ratio	-0,31
Fondscode: DK0060608545	Øvrige	Active share	12,16
Portefoljerådgiver: Danske Bank Asset Management			

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	16,45	6,93	-7,03	23,44	-2,73
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	17,52	5,90	-6,43	23,25	-3,17
Sharpe Ratio i DKK	0,18	0,41	0,18	0,69	0,15
Indre værdi [DKK pr. andel]	156,32	134,23	125,53	135,02	109,39
Nettoresultat [t.DKK]	25.785	19.987	-40.168	133.690	-16.472
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorenes formue [t.DKK]	37.652	184.458	477.038	697.904	618.433
Antal andele	240.870	1.374.149	3.800.131	5.168.808	5.653.658
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KI

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

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Canada	Sharpe Ratio	0,18
Akkumulerende	Australien	Sharpe Ratio (benchm.)	0,19
Introduceret: April 2015	Hongkong	Standardafvigelse	14,11
Risikoindikator [1-7]: 4	Singapore	Standardafvigelse (benchm.)	14,14
Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus Canada Climate Change Index incl. net dividends, rebalanced daily compared to the market value, measured in EUR	USA	Tracking error	0,65
Fondscode: DK0060609949	New Zealand	Information Ratio	-0,32
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Øvrige	Active share	12,16

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i EUR [pct.]	16,40	6,67	-7,02	23,53	-2,35
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	17,47	5,64	-6,42	23,35	-2,80
Sharpe Ratio i EUR	0,18	0,42	0,20	0,70	0,15
Indre værdi [EUR pr. andel]	15,63	13,43	12,59	13,54	10,96
Nettoresultat [t.DKK]	41.724	25.668	-29.384	67.090	-7.932
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorenes formue [t.DKK]	286.996	373.080	394.306	443.349	237.843
Antal andele	2.462.090	3.726.873	4.211.995	4.402.974	2.915.502
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	0,59
Akkumulerende	Australien	Sharpe Ratio (benchm.)	0,61
Introduceret: April 2018	Hongkong	Standardafvigelse	11,38
Risikoindikator [1-7]: 4	Singapore	Standardafvigelse (benchm.)	11,41
Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus Canada Climate Change Index inkl. nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi målt i NOK	USA	Tracking error	0,66
Fondscode: DK0060955508	New Zealand	Information Ratio	-0,36
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Øvrige	Active share	12,16

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	21,93	13,82	-2,51	18,25	3,71
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	23,15	12,73	-1,89	18,08	3,24
Sharpe Ratio i NOK	0,59	0,67	0,38	0,98	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	199,75	163,82	143,92	147,64	124,85
Nettoresultat [t.DKK]	13.687	6.582	-10.626	33.093	-7.150
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorenes formue [t.DKK]	30.790	119.694	139.588	146.849	150.896
Antal andele	243.093	1.099.558	1.371.191	1.341.130	1.701.057
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	51,6%	12,16
Akkumulerende	Australien	29,1%	
Introduceret: November 2023	Hongkong	9,6%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Singapore	5,9%	
Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus	USA	1,7%	
Canada Climate Change Index inkl.	New Zealand	1,6%	
nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi målt i SEK	Øvrige	0,6%	
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	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	19,30	4,18	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	20,73	4,20	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	125,69	105,36	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	6.878	409	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,68	0,68	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	74.709	5.374	-	-	-
Antal andele	911.956	76.170	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	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	51,6%	0,46
Akkumulerende	Australien	29,1%	0,47
Introduceret: April 2015	Hongkong	9,6%	12,40
Risikoindikator [1-7]: 4	Singapore	5,9%	12,50
Benchmark: MSCI Pacific ex Japan Plus	USA	1,7%	0,65
Canada Climate Change Index inkl.	New Zealand	1,6%	-0,34
nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi målt i SEK	Øvrige	0,6%	12,16
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	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	19,60	6,79	0,43	26,58	-6,62
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	20,73	5,76	1,07	26,39	-7,04
Sharpe Ratio i SEK	0,46	0,74	0,30	0,74	0,18
Indre værdi [SEK pr. andel]	190,60	159,37	149,23	148,60	117,40
Nettoresultat [t.DKK]	36.292	20.251	-18.084	63.258	-7.983
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	283.276	274.452	246.201	321.812	299.649
Antal andele	2.280.249	2.571.778	2.467.002	2.997.969	3.445.732
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 og 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	8,33	8,11	0,22
Sweden Restricted, klass SEK W	23-04-2015	SEK	8,66	8,11	0,55

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		1.1-31.12.2024 1.000 SEK	1.1-31.12.2023 1.000 SEK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	226	230
2	Renteudgifter	-26	-55
3	Udbytter	84.409	58.894
Renter og udbytter i alt		84.609	59.070
4 Kursgevinster og -tab			
	Kapitalandele	132.499	246.818
	Valutakonti	11	82
	Øvrige aktiver/passiver	13	1
5	Handelsomkostninger	-320	-79
Kursgevinster og -tab i alt		132.204	246.822
Indtægter i alt		216.813	305.892
6	Administrationsomkostninger	-5.846	-3.389
Resultat før skat		210.967	302.502
7	Skat	-328	82
Årets nettoresultat		210.639	302.584
Overført til formuen		210.639	302.584
Disponeret i alt		210.639	302.584

Balance		31.12.2024 1.000 SEK	31.12.2023 1.000 SEK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	3.240	3.812
Likvide midler i alt		3.240	3.812
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.373.399	2.442.059
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.818	12.580
Kapitalandele i alt		3.378.216	2.454.639
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	41	85
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	232	0
	Aktuelle skatteaktiver	3.893	1.808
Andre aktiver i alt		4.166	1.893
Aktiver i alt		3.385.623	2.460.344
Passiver			
8	Investoreernes formue	3.384.964	2.458.941
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	659	382
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.020
Anden gæld i alt		659	1.402
Passiver i alt		3.385.623	2.460.344

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.SEK]	210.639	302.584	-199.007	465.007	179.982
Investorerens formue [t.SEK]	3.384.964	2.458.941	994.334	951.203	1.513.772

	1.1-31.12.2024 1.000 SEK	1.1-31.12.2023 1.000 SEK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		226
Renteindtægter i alt		226
		230

	1.1-31.12.2024 1.000 SEK	1.1-31.12.2023 1.000 SEK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	26	55
Renteudgifter i alt	26	55

	1.1-31.12.2024 1.000 SEK	1.1-31.12.2023 1.000 SEK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	84.167	58.821
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	242	73
Udbytter i alt	84.409	58.894

	1.1-31.12.2024 1.000 SEK	1.1-31.12.2023 1.000 SEK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	132.537	251.546
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-38	-4.728
Valutakonti	11	82
Øvrige aktiver/passiver	13	1
Handelsomkostninger	-320	-79
Kursgevinster og -tab i alt	132.204	246.822

Sweden Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2024 1.000 SEK		1.1-31.12.2023 1.000 SEK	
5. Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger		-894		-587
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		575		509
Handelsomkostninger i alt		-320		-79

	1.1-31.12.2024 1.000 SEK		1.1-31.12.2023 1.000 SEK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.474	0	941	0
Distributionshonorar	540	0	2	0
Fast administrationshonorar	3.832	0	2.446	0
I alt opdelte adm.omk.	5.846	0	3.389	0
Administrationsomkostninger i alt		5.846		3.389

	1.1-31.12.2024 1.000 SEK		1.1-31.12.2023 1.000 SEK	
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		328		-82
Skat i alt		328		-82

	31.12.2024 1.000 SEK		31.12.2023 1.000 SEK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	13.537.220	2.458.941	6.421.642	994.334
Emissioner i året	7.590.455	1.132.855	8.715.653	1.426.501
Indløsninger i året	-2.294.210	-417.859	-1.600.075	-265.012
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	388	0	534
Overførsel af periodens resultat	0	210.639	0	302.584
Investorerens formue i alt	18.833.465	3.384.964	13.537.220	2.458.941

Supplerende noter**Finansielle instrumenter i pct.**

	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,5
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,2	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	1.1-31.12.2024	30.11-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.751	587	227.235	305.387
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-87	0	-1.387	-941
Distributionshonorar	-540	-2	0	0
Administrationshonorar	-226	-1	-3.606	-2.445
Klassens resultat	-11.604	583	222.243	302.001
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,3	99,7	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,5	0,1	0,5
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,8	99,8	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,2	0,2	0,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 SEK	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorerens formue primo	8.198	0	2.450.744	994.334
Emissioner i året	542.396	7.617	590.459	1.418.884
Indløsninger i året	-49.971	0	-367.888	-265.012
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	247	-2	141	536
Overførsel af periodens resultat	-11.604	583	222.243	302.001
Investorerens formue ultimo	489.265	8.198	2.895.698	2.450.744
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	76.170	0	13.461.050	6.421.642
Emissioner i året	4.539.633	76.170	3.050.821	8.639.483
Indløsninger i året	-419.329	0	-1.874.881	-1.600.075
Andele ultimo året	4.196.474	76.170	14.636.990	13.461.050

Sweden Restricted - Accumulating KL

Sweden Restricted, klass SEK Y

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Industri	41,0%	4,41
Akkumulerende	Finans	23,3%	
Introduceret: November 2023	Informationsteknologi	9,1%	
Risikoindikator [1-7]: 5	Sundhed	6,8%	
Benchmark: OMX Stockholm Benchmark Cap GI målt i SEK	Ejendomsselskaber	4,9%	
Fondskode: DK0062613378	Råvarer	4,2%	
Portefoljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Varige forbrugsgoder/service	3,8%	
	Dagligvarer	3,7%	
	Communication Services	2,9%	
	Øvrige	0,2%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	8,33	7,71	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	8,11	7,97	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	116,59	107,63	-	-	-
Nettoresultat [t.SEK]	-11.604	583	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,49	0,49	-	-	-
Investorerens formue [t.SEK]	489.265	8.198	-	-	-
Antal andele	4.196.474	76.170	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	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	41,0%	-0,17
Akkumulerende	Finans	23,3%	-0,11
Introduceret: April 2015	Informationsteknologi	9,1%	18,28
Risikoindikator [1-7]: 5	Sundhed	6,8%	17,73
Benchmark: OMX Stockholm Benchmark Cap GI målt i SEK	Ejendomsselskaber	4,9%	1,14
Fondskode: DK0060610012	Råvarer	4,2%	-1,02
Portefoljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Varige forbrugsgoder/service	3,8%	4,41
	Dagligvarer	3,7%	
	Communication Services	2,9%	
	Øvrige	0,2%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	8,66	17,58	-22,76	36,56	10,24
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	8,11	18,61	-20,26	36,68	12,76
Sharpe Ratio i SEK	-0,17	0,30	0,22	1,35	0,64
Indre værdi [SEK pr. andel]	197,83	182,06	154,84	200,48	146,81
Nettoresultat [t.SEK]	222.243	302.001	-199.007	465.007	179.982
Administrationsomkostninger [pct.]	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
Investorerens formue [t.SEK]	2.895.698	2.450.744	994.334	951.203	1.513.772
Antal andele	14.636.990	13.461.050	6.421.642	4.744.624	10.310.923
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 - Akkumulerende, klasse DKK W

USA Restricted, osuuslaji EUR W

USA Restricted, osuuslaji EUR W h

USA Restricted, klasse NOK

USA Restricted, klasse NOK W

USA Restricted, klass SEK Y

USA Restricted, klass SEK

USA 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 og 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	39,20	39,30	-0,11
USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	28-04-2015	DKK	39,34	39,30	0,03
USA Restricted, osuuslaji EUR W	28-04-2015	EUR	39,27	39,25	0,01
USA Restricted, osuuslaji EUR W h	28-04-2015	EUR	28,93	28,48	0,45
USA Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	45,93	45,98	-0,05
USA Restricted, klasse NOK W	28-04-2015	NOK	45,83	45,98	-0,15
USA Restricted, klass SEK Y	30-11-2023	SEK	42,11	43,12	-1,01
USA Restricted, klass SEK	03-03-2020	SEK	42,89	43,12	-0,23
USA Restricted, klass SEK W	28-04-2015	SEK	43,21	43,12	0,09

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

USA Restricted - Accumulating KL

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

USA Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	1.005	349
2	Renteudgifter	-650	-166
3	Udbytter	85.688	150.745
Renter og udbytter i alt		86.043	150.928
Kursgevinster og -tab			
4	Kapitalandele	2.507.573	2.833.935
	Afledte finansielle instr.	-6.649	-578
	Valutakonti	-3.711	-7.650
	Øvrige aktiver/passiver	146	-143
5	Handelsomkostninger	0	-526
Kursgevinster og -tab i alt		2.497.360	2.825.038
Indtægter i alt			
6		2.583.402	2.975.966
	Administrationsomkostninger	-19.674	-26.010
Resultat før skat			
7		2.563.728	2.949.955
	Skat	-12.553	-23.113
Årets nettoresultat		2.551.175	2.926.843
Overført til formuen		2.551.175	2.926.843
Disponeret i alt		2.551.175	2.926.843

Balance		31.12.2024 1.000 DKK	31.12.2023 1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	12.487	7.412
Likvide midler i alt		12.487	7.412
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.721.549	9.524.212
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	319.767	209.578
Kapitalandele i alt		7.041.316	9.733.790
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	19	864
Afledte finansielle instrumenter i alt		19	864
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.302	5.416
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	914	2.010
	Aktuelle skatteaktiver	14	1.709
Andre aktiver i alt		4.229	9.136
Aktiver i alt		7.058.052	9.751.202
Passiver			
8	Investorenes formue	7.050.606	9.747.182
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.039	4
Afledte finansielle instrumenter i alt		1.039	4
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	1.941	2.219
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.465	1.798
Anden gæld i alt		6.406	4.017
Passiver i alt		7.058.052	9.751.202

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoresultat [t.DKK]	2.551.175	2.926.843	-2.807.348	3.602.900	1.308.278
Investorerens formue [t.DKK]	7.050.606	9.747.182	10.782.580	14.649.384	11.192.166

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		1.005
Renteindtægter i alt		1.005
		349
		349

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	650	166
Renteudgifter i alt	650	166

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	83.084	147.318
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.603	3.427
Udbytter i alt	85.688	150.745

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK	1.1-31.12.2023 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.342.671	2.738.550
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	164.903	95.385
Terminsforretninger/futures m.m.	-6.649	-578
Valutakonti	-3.711	-7.650
Øvrige aktiver/passiver	146	-143
Handelsomkostninger	0	-526
Kursgevinster og -tab i alt	2.497.360	2.825.038

USA Restricted - Accumulating KL

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
5. Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger		-1.966		-1.763
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		1.966		1.237
Handelsomkostninger i alt		0		-526

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.073	0	7.208	0
Distributionshonorar	1.556	0	266	0
Fast administrationshonorar	13.045	0	18.536	0
I alt opdelte adm.omk.	19.674	0	26.010	0
Administrationsomkostninger i alt		19.674		26.010

	1.1-31.12.2024 1.000 DKK		1.1-31.12.2023 1.000 DKK	
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		12.553		23.113
Skat i alt		12.553		23.113

	31.12.2024 1.000 DKK		31.12.2023 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investoreernes formue				
Investoreernes formue primo	47.215.693	9.747.182	65.150.331	10.782.580
Emissioner i året	23.206.985	4.008.573	5.746.358	950.882
Indløsninger i året	-37.990.098	-9.261.894	-23.680.996	-4.916.044
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	5.570	0	2.921
Overførsel af periodens resultat	0	2.551.175	0	2.926.843
Investoreernes formue i alt	32.432.580	7.050.606	47.215.693	9.747.182

Supplerende noter**Finansielle instrumenter i pct.**

	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	4,5	2,2
Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,9
Øvrige akiver og passiver	0,1	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	
	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	105.811	47.565	571.901	838.436	733.731	1.003.993	22.021	11.805
Klassens specifikke transaktioner:								
Terminforretninger	0	0	0	0	-50	0	-5.617	-578
Øvrige omkostninger	0	0	0	1	0	0	0	0
Managementhonorar	-227	-123	-1.132	-1.819	-1.412	-2.541	-45	-32
Distributionshonorar	-325	-176	0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-585	-317	-2.911	-4.678	-3.631	-6.535	-116	-83
Klassens resultat	104.674	46.948	567.858	831.940	728.637	994.916	16.242	11.113
Klassens finansielle poster i pct.								
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	97,7	95,3	97,7	95,3	97,7	95,3	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	4,5	2,2	4,5	2,2	4,5	2,2	4,5	2,2
Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	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								
Investorerens formue primo	221.452	144.034	1.841.803	4.069.181	3.854.502	3.219.862	56.085	226
Emissioner i året	162.983	39.608	196.019	112.273	577.794	306.341	158	44.863
Indløsninger i året	-19.111	-9.159	-1.983.987	-3.173.549	-3.448.016	-666.950	-151	-132
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	81	21	955	1.958	1.726	333	0	16
Overførsel af periodens resultat	104.674	46.948	567.858	831.940	728.637	994.916	16.242	11.113
Investorerens formue ultimo	470.078	221.452	622.647	1.841.803	1.714.643	3.854.502	72.335	56.085
Antal andele								
Andele primo året	1.338.979	1.144.709	7.155.308	20.799.971	20.093.264	22.084.703	341.788	1.817
Emissioner i året	797.927	256.270	609.133	525.270	2.481.800	1.921.576	787	340.851
Indløsninger i året	-95.000	-62.000	-6.028.392	-14.169.933	-16.159.285	-3.913.015	-797	-881
Andele ultimo året	2.041.906	1.338.979	1.736.049	7.155.308	6.415.779	20.093.264	341.778	341.788

USA Restricted - Accumulating KL

	USA Restricted, klasse NOK		USA Restricted, klasse NOK W		USA Restricted, klasse SEK Y		USA Restricted, klasse SEK	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023	1.1-31.12.2024	30.11-31.12.2023	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	44.880	26.992	329.767	281.951	129.671	237	46.648	10.413
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	-8	0	-1.277	0	-268	0	-162	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-97	-68	-656	-724	-174	0	-102	-28
Distributionshonorar	-69	-49	0	0	-1.017	-2	-145	-39
Administrationshonorar	-249	-176	-1.688	-1.861	-447	-1	-261	-71
Klassens resultat	44.456	26.699	326.146	279.366	127.765	234	45.979	10.275
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	97,7	95,3	97,7	95,3	97,7	95,3	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	4,5	2,2	4,5	2,2	4,5	2,2	4,5	2,2
Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	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	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Investorerne formue primo	100.503	95.745	981.249	1.026.059	5.200	0	52.916	29.948
Emissioner i året	72.473	19.434	254.427	70.047	745.522	4.967	339.632	19.406
Indløsninger i året	-44.819	-41.399	-1.354.245	-394.455	-15.150	0	-24.942	-6.720
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	38	24	710	233	357	-1	145	8
Overførsel af periodens resultat	44.456	26.699	326.146	279.366	127.765	234	45.979	10.275
Investorerne formue ultimo	172.652	100.503	208.286	981.249	863.695	5.200	413.729	52.916
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	593.453	743.488	4.300.229	5.916.193	76.170	0	455.326	338.717
Emissioner i året	355.618	128.454	930.737	362.770	9.251.951	76.170	2.282.943	182.066
Indløsninger i året	-216.995	-278.488	-4.575.039	-1.978.735	-181.505	0	-178.606	-65.457
Andele ultimo året	732.077	593.453	655.927	4.300.229	9.146.616	76.170	2.559.664	455.326

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted, klass SEK W

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2024	1.1-31.12.2023
Andel af resultat af fællesporteføljen	593.070	732.038
Klassespecifikke transaktioner:		
Terminsforsretninger	733	0
Øvrige omkostninger	0	-1
Managementhonorar	-1.228	-1.872
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-3.158	-4.814
Klassens resultat	589.418	725.352
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	4,5	2,2
Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,1	0,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2024	31.12.2023
Investorerne formue primo	2.633.471	2.197.525
Emissioner i året	1.659.565	333.944
Indløsninger i året	-2.371.471	-623.680
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.558	331
Overførsel af periodens resultat	589.418	725.352
Investorerne formue ultimo	2.512.541	2.633.471
Antal andele	31.12.2024	31.12.2023
Andele primo året	12.861.177	14.120.732
Emissioner i året	6.496.090	1.952.932
Indløsninger i året	-10.554.480	-3.212.488
Andele ultimo året	8.802.786	12.861.177

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio 0,59
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service	Sharpe Ratio (benchm.) 0,60
Introduceret: Marts 2020	Finans	Standardafvigelse 17,63
Risikoindikator [1-7]: 5	Sundhed	Standardafvigelse (benchm.) 17,59
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. Nettoudbytter	Communication Services	Tracking error 0,19
Fondskode: DK0061270105	Industri	Information Ratio -1,20
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	Active share 6,87
	Dagligvarer	
	Forsyning	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	39,20	31,44	-19,98	38,20	17,47
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	39,30	31,51	-19,61	38,12	17,54
Sharpe Ratio i DKK	0,59	0,65	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	230,22	165,39	125,83	157,24	113,78
Nettoresultat [t.DKK]	104.674	46.948	-35.145	22.149	4.426
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	470.078	221.452	144.034	163.031	42.457
Antal andele	2.041.906	1.338.979	1.144.709	1.036.820	373.145
Styketørrelse i DKK	100	100	100	100	100

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio 0,59
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service	Sharpe Ratio (benchm.) 0,60
Introduceret: April 2015	Finans	Standardafvigelse 17,63
Risikoindikator [1-7]: 5	Sundhed	Standardafvigelse (benchm.) 17,59
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. Nettoudbytter	Communication Services	Tracking error 0,19
Fondskode: DK0060608628	Industri	Information Ratio -0,60
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	Active share 6,87
	Dagligvarer	
	Forsyning	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i DKK [pct.]	39,34	31,57	-19,90	38,33	10,49
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	39,30	31,51	-19,61	38,12	10,32
Sharpe Ratio i DKK	0,59	0,66	0,34	1,47	0,77
Indre værdi [DKK pr. andel]	358,66	257,40	195,63	244,24	176,55
Nettoresultat [t.DKK]	567.858	831.940	-1.228.351	2.062.128	699.118
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerens formue [t.DKK]	622.647	1.841.803	4.069.181	7.390.808	6.091.486
Antal andele	1.736.049	7.155.308	20.799.971	30.260.990	34.502.037
Styketørrelse i DKK	100	100	100	100	100

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted, osuustaji EUR W

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i EUR [pct.]	39,27	31,26	-19,89	38,42	10,91
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	39,25	31,19	-19,59	38,23	10,75
Sharpe Ratio i EUR	0,59	0,67	0,36	1,49	0,77
Indre værdi [EUR pr. andel]	35,84	25,73	19,61	24,47	17,68
Nettoresultat [t.DKK]	728.637	994.916	-722.001	382.198	178.511
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorernes formue [t.DKK]	1.714.643	3.854.502	3.219.862	3.134.966	1.234.287
Antal andele	6.415.779	20.093.264	22.084.703	17.223.390	9.378.945
Styketørrelse i EUR	10	10	10	10	10

USA Restricted, osuustaji EUR Wh

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

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i EUR [pct.]	28,93	31,90	-27,14	28,03	19,66
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	28,48	32,12	-26,85	27,32	18,00
Sharpe Ratio i EUR	0,25	0,31	0,18	1,29	0,62
Indre værdi [EUR pr. andel]	28,38	22,01	16,69	22,91	17,89
Nettoresultat [t.DKK]	16.242	11.113	-109	62.746	67.237
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorernes formue [t.DKK]	72.335	56.085	226	366	355.105
Antal andele	341.778	341.788	1.817	2.148	2.666.540
Styketørrelse i EUR	10	10	10	10	10

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted, klasse NOK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio 0,94
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service	Sharpe Ratio (benchm.) 0,96
Introduceret: April 2018	Finans	Standardafvigelse 15,53
Risikoindikator [1-7]: 5	Sundhed	Standardafvigelse (benchm.) 15,47
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. nettoudbytter målt i NOK	Communication Services	Tracking error 0,19
Fondskode: DK0060955698	Industri	Information Ratio -0,93
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	Active share 6,87
	Dagligvarer	2,6%
	Forsyning	0,8%
	Øvrige	0,8%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	45,93	39,99	-16,05	32,46	17,74
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	45,98	39,99	-15,70	32,32	17,63
Sharpe Ratio i NOK	0,94	0,84	0,57	2,01	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	371,93	254,86	182,06	216,88	163,73
Nettoresultat [t.DKK]	44.456	26.699	-24.041	26.011	3.311
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	172.652	100.503	95.745	119.461	47.428
Antal andele	732.077	593.453	743.488	742.688	407.690
Styketørrelse i NOK	100	100	100	100	100

USA Restricted, klasse NOK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio 0,94
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service	Sharpe Ratio (benchm.) 0,96
Introduceret: April 2015	Finans	Standardafvigelse 15,52
Risikoindikator [1-7]: 5	Sundhed	Standardafvigelse (benchm.) 15,47
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. nettoudbytter målt i NOK	Communication Services	Tracking error 0,20
Fondskode: DK0060610525	Industri	Information Ratio -0,84
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	Active share 6,87
	Dagligvarer	2,6%
	Forsyning	0,8%
	Øvrige	0,8%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i NOK [pct.]	45,83	40,05	-16,01	32,53	17,80
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	45,98	39,99	-15,70	32,32	17,63
Sharpe Ratio i NOK	0,94	0,85	0,57	2,02	1,06
Indre værdi [NOK pr. andel]	500,79	343,40	245,19	291,93	220,28
Nettoresultat [t.DKK]	326.146	279.366	-277.676	383.712	111.193
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerens formue [t.DKK]	208.286	981.249	1.026.059	1.427.665	1.060.178
Antal andele	655.927	4.300.229	5.916.193	6.593.727	6.773.547
Styketørrelse i NOK	100	100	100	100	100

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted, klass SEK Y

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	36,4%
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service	15,7%
Introduceret: November 2023	Finans	12,5%
Risikoindikator [1-7]: 5	Sundhed	12,4%
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. net dividends in SEK	Communication Services	9,6%
Fondskode: DK0062613451	Industri	5,4%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	3,8%
	Dagligvarer	2,6%
	Forsyning	0,8%
	Øvrige	0,8%
	Active share	6,87

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	42,11	1,14	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	43,12	1,18	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	144,88	101,95	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	127.765	234	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	863.695	5.200	-	-	-
Antal andele	9.146.616	76.170	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	-	-	-

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

USA Restricted, klass SEK K

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	36,4%
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service	15,7%
Introduceret: Marts 2020	Finans	12,5%
Risikoindikator [1-7]: 5	Sundhed	12,4%
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. net dividends in SEK	Communication Services	9,6%
Fondskode: DK0061270964	Industri	5,4%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	3,8%
	Dagligvarer	2,6%
	Forsyning	0,8%
	Øvrige	0,8%
	Sharpe Ratio	0,82
	Sharpe Ratio (benchm.)	0,84
	Standardafvigelse	16,42
	Standardafvigelse (benchm.)	16,40
	Tracking error	0,19
	Information Ratio	-1,42
	Active share	6,87

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	42,89	31,27	-13,56	41,71	12,64
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	43,12	31,34	-13,16	41,63	12,67
Sharpe Ratio i SEK	0,82	0,90	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	247,99	173,56	132,22	152,96	107,94
Nettoresultat [t.DKK]	45.979	10.275	-6.718	5.177	928
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	413.729	52.916	29.948	27.441	8.064
Antal andele	2.559.664	455.326	338.717	248.349	100.854
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted, klass SEK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi 36,4%	Sharpe Ratio 0,83
Akkumulerende	Varige forbrugsgoder/service 15,7%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,84
Introduceret: April 2015	Finans 12,5%	Standardafvigelse 16,43
Risikoindikator [1-7]: 5	Sundhed 12,4%	Standardafvigelse (benchm.) 16,40
Benchmark: MSCI USA Climate Change Index incl. net dividends in SEK	Communication Services 9,6%	Tracking error 0,19
Fondskode: DK0060610285	Industri 5,4%	Information Ratio -0,54
Portefoljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber 3,8%	Active share 6,87
	Dagligvarer 2,6%	
	Forsyning 0,8%	
	Øvrige 0,8%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkast i SEK [pct.]	43,21	31,40	-13,47	41,86	6,07
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	43,12	31,34	-13,16	41,63	5,91
Sharpe Ratio i SEK	0,83	0,90	0,48	1,54	0,80
Indre værdi [SEK pr. andel]	437,92	305,79	232,72	268,96	189,60
Nettoresultat [t.DKK]	589.418	725.352	-513.307	658.777	243.554
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Investorerens formue [t.DKK]	2.512.541	2.633.471	2.197.525	2.385.646	2.353.162
Antal andele	8.802.786	12.861.177	14.120.732	12.279.042	16.754.940
Styketørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2024 aflægges efter Lov om investeringsforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2023.

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

»Afdelingsdirekte omkostninger« består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. »Andel af fællesomkostninger« er afdelingernes andel af de udgifter, der vedrører to eller flere afdelinger. Fordelingen sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

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.

Investorerens 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:

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

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

Benchmarkafkast

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

Indre værdi

Beregnes som Investorerens 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/Investorerens gennemsnitlige formue x 100.

Som »Administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »Investorerens 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.

Foreningens væsentligste aftaler

Her beskrives de væsentligste aftaler, som foreningen eller foreningens investeringsforvaltningsselskab på foreningens vegne har indgået pr. 31. december 2024.

Aftale om administration

Foreningen har indgået aftale med sit investeringsforvaltningsselskab, 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.

Aftalen indebærer, at DIMA, foruden at stå for den løbende drift af foreningen, bl.a. kan indgå aftaler om porteføljeforvaltning vedrørende foreningens afdelinger samt om distribution af foreningsandele. Dette skal ske i overensstemmelse med delegationsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Foreningen har 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

DIMA har i overensstemmelse med ovennævnte administrationsaftale 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.

DIMA har i overensstemmelse med ovennævnte administrationsaftale indgået en porteføljeforvaltningsaftale med Danske Bank, hvis hovedbeskæftigelse er bankforretning og kapitalforvaltning. Aftalen indebærer, at Danske Bank, som porteføljeforvalter (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. DIMA kan til enhver tid bestemme, 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

DIMA har 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.

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
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab
Danske Bank A/S
Deutsche Bank AG
Goldman Sachs Bank Europe SE
Goldman Sachs International
HSBC BANK PLC
J.P. Morgan SE
J.P. Morgan Securities PLC
JPMorgan Chase Bank, National Association
LLOYDS Bank Corporate Markets plc
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co. International PLC
Morgan Stanley & Co. LLC
Morgan Stanley Europe SE
Natwest Markets Plc
Nomura International Plc
Nordea Bank ABP
Royal Bank of Canada
Skandinaviska Enskilda Banken AB
Societe Generale
Standard Chartered Bank
State Street Bank and Trust Company
The Bank of New York Mellon, London Branch
UBS AG
Westpac Banking Corporation

Valutaterminsforretning

Eksponering pr. 31.12.2024

USA Restricted - Accumulating KL	1.000 DKK
EUR	72.305
USD	-73.572

Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Europe Restricted - Accumulating KL	Markedsværdi 2024 1.000 DKK	Markedsværdi 2023 1.000 DKK
Danske Bank	16.599	14.700
I alt	16.599	14.700

Global AC Restricted - Accumulating KL	Markedsværdi 2024 1.000 DKK	Markedsværdi 2023 1.000 DKK
Danske Bank	2.720	2.409
I alt	2.720	2.409

Revisionshonorar

Foreningens samlede udgift til revision i 1.000 DKK	2024	2023
Revisionshonorar	138	135
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revision	138	135

Bestyrelseshonorar

Foreningens samlede udgift til bestyrelseshonorar i 1.000 DKK	2024	2023
Bestyrelseshonorar	225	218

Finanskalender 2025

Finanskalender 2025	
11. marts 2025	Bestyrelsen behandler årsrapporten for 2024, som efterfølgende offentliggøres.
10. april 2025	Ordinær generalforsamling
26. august 2025	Bestyrelsen behandler halvårsrapporten for 2025, som efterfølgende offentliggøres.
På www.danskeinvest.dk offentliggøres hver måned ureviderede beholdningslister, afkastoplysninger, faktasider m.v.	

Valutakoder

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

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 2024 - 31. december 2024. Af hensyn til konsistens i rapporteringen søges i videst muligt omfang at rapportere gennemsnitlige værdier målt for året.

Selve rapporteringen er vist i tabeller eller figurer ved brug af bæredygtighedsindikatorer (målepunkter), og angiver tilsvarende det såkaldte "bindende element" for, hvordan de respektive bæredygtighedsegenskaber skal integreres i afdelingens investeringsstrategi gennem inklusioner, eksklusioner og/eller aktivt ejerskab. Oplysninger om Danske Invest's tilgang til ansvarlige investeringer og integration af de relevante processer kan findes i vores Politik for Ansvarlige Investeringer og Politik for Aktivt Ejerskab samt instrukser for inklusioner og eksklusioner tilgængelig på:

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

For yderligere informationer om indikatorer, data, monitorering mv for den enkelte afdeling dokumentet henvises til dokumentet "bæredygtighedsrelaterede oplysninger"/"sustainability-related information" tilsvarende tilgængeligt på hjemmesiden.

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

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, vurdering af datadækning, datakvalitet, metodologi, omkostninger og andre operationelle overvejelser. Bæredygtighedsrelateret data, information og vurderinger er ikke sammenlignelige med finansielle oplysninger, 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 rapporteret data ikke er tilgængeligt søges dataudfordringen håndteret gennem estimater, information og -vurderinger gennem tredjepartsudbydere og/eller ved egen research herunder dialog med porteføljeselskaber.

Til brug for læsning af SFDR-bilagene henvises til tekstbokse og beskrivelser i bilagene, nedenstående oversigt over anvendte termer / definitioner, samt for læsning af PAI-tabellerne den særskilte vejledning neden for (se "Sådan læser du PAI-tabellen i SFDR-Bilagene").

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 Invest's politik for aktivt ejerskab.
Benchmark	Målestok der benyttes til sammenligning. For afdelinger der ikke har et benchmark defineret i prospektet kan et indikator 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 concernens 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 Invest's 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

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) 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 afdelingerne 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 rapporterer afdelingerne månedligt om de målte indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne. 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 data fra ISS ESG. Datadækningen varierer for den enkelte indikator, hvorfor de målte tal skal læses med dette forbehold. I PAI-tabellen angives således også information om datadækning. Sådan skal de enkelte PAI-indikatorer og parametre for beregningen forstås:

Drivhusgasemissioner

Anvendelsesområde 1
drivhusgasemissioner (ton)

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

Anvendelsesområde 2 -
drivhusgasemissioner (ton)

Ton drivhusgasemissioner fra forbruget af købt elektricitet, damp eller andre energikilder genereret i foregående led fra de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen.

Anvendelsesområde 3 -
drivhusgasemissioner (ton)

Alle indirekte drivhusgasemissioner (i ton), der ikke er omfattet af anvendelsesområde 1 og 2, som forekommer i virksomheders værdikæde, herunder både upstream- og downstream emissioner.

Samlede drivhusgasemissioner (ton)

Samlede drivhusgasemissioner (ton) fra de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen, herunder anvendelsesområde 1, 2 og 3.

CO₂-aftryk (tCO₂e/mio. EUR investeret)

Ton CO₂-ækvivalenter udledt pr. mio. EUR investeret. Indikatoren udtrykker emissioner ud fra investeret beløb.

Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (tCO₂e/mio. EUR omsætning)

Ton CO₂-ækvivalenter udledt pr. mio. EUR omsætning fra de investeringsmodtagende virksomheder. Indikatoren udtrykker, hvor meget CO₂ der udledes pr. mio. EUR omsætning.

Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)

Procentdel af investeringer, der er investeret i virksomheder med indtægter fra fossile brændstoffer.

Andel af ikke-vedvarende energi - forbrug

Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi i forhold til forbrug af vedvarende energikilder, beregnet som et vægtet gennemsnit for de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen.

Andel af ikke-vedvarende energi – produktion	Andel af investeringsmodtagende virksomheders produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til produktion fra vedvarende energikilder, beregnet som et vægtet gennemsnit for de investeringsmodtagende virksomheder i afdelingen.	(OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer)	være forskellige, men overtrædelserne anses generelt som alvorlige. Da sådanne overtrædelser vedrører hændelser, der er indberettet/identificeret, anses overtrædelserne for at være sket med sikkerhed. Afhængigt af overtrædelsens omfang og karakter kan virksomheder, der anses for at overtræde FN's Global Compact-principper og/eller OECD's retningslinjer, generelt mulighed for at afhjælpe situationen.
Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	EU har defineret, hvilke sektorer der klassificeres som sektorer med stor indvirkning på klimaet. Virksomheder i sektorerne med stor indvirkning har generelt en langt højere emissionsprofil end virksomheder i andre sektorer. Denne indikator viser forbruget i gigawatttimer (GWh) pr. mio. EUR omsætning for de enkelte sektorer.		Denne indikator viser den procentdel af afdelingen, der er investeret i 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.
Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	Virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner har en større risiko for ikke at reducere deres CO2-emissioner i overensstemmelse med etablerede metoder. Denne indikator viser den procentdel af afdelingen, der er investeret i virksomheder, der ikke har initiativer til at reducere deres CO2-emissioner, beregnet som et vægtet gennemsnit.	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 %)	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 ubedvidst at overtræde disse principper nu eller i fremtiden.
Biodiversitet – Aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt			
Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	Negative indvirkninger på biodiversitetsfølsomme områder er flerfoldige og reducerer bl.a. klodens evne til at opfange kulstof og skader dyreliv og fauna, der i nogle tilfælde allerede er truede. Indikatoren viser, hvor stor en procentdel af afdelingen der investeres i virksomheder, som er direkte involveret i kontroverser, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, beregnet som et vægtet gennemsnit.	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	Lønforskellen mellem kønnene dækker over mere end blot løndiskrimination og omfatter en lang række uligheder, som kvinder står over for i forbindelse med adgang til arbejde, udvikling og belønning. Den omfatter bl.a. løndiskrimination, hvor kvinder tjener mindre end mænd for at udføre det samme arbejde eller arbejde af samme værdi. Indvirkningerne anses for at være alvorlige, idet de f.eks. kan føre til en lavere pensionsalder og en lavere livskvalitet for kvinder.
Vand – Udledning til vand		Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	Der er barrierer for ligestilling mellem kønnene i ledelse og bestyrelser, hvilket skaber negative indvirkninger for bestyrelsens dynamik og ledelse. Dette fører tillige til uretfærdig forskelsbehandling af kvinder, der har de rette kvalifikationer, men bliver forbigået ved udnævnelse til direktions- eller bestyrelsesposter.
Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret (vægtet gennemsnit)	Udledninger til (spildevand) kan flyde tilbage i økosystemet uden at være behørigt rensset og kan dermed forårsage skade. Denne indikator viser ton udledninger af kemikalier til (spildevand), der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, beregnet som et vægtet gennemsnit.	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	Disse våben betragtes som kontroversielle, fordi produktionen og anvendelsen heraf anses for at være i strid med forbuddene i internationale konventioner og nationale finansieringsforbud på grund af våbnenes vilkårlige virkninger og den uforholdsmæssige skade, de forårsager.
Andel af farligt affald og radioaktivt affald		Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	Virksomheder med utilstrækkelig whistleblowerbeskyttelse er i risiko for, at enkeltpersoner/forretningsmænd udviser svingagtig/uetisk adfærd, fordi medarbejderne ikke føler sig beskyttede og uden risiko for represalier, hvis de indberetter en sådan adfærd. Fraværet af whistleblowerbeskyttelse kan derfor føre til længere perioder med ureglementeret adfærd i virksomheden eller personlige konsekvenser for dem, der behørigt indberetter hændelser. Manglende whistleblowerbeskyttelse er ikke ensbetydende med
Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	Farligt affald er affald med egenskaber, der gør det farligt eller kan have en skadelig virkning på menneskers sundhed eller miljøet. Denne indikator viser ton farligt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, beregnet som et vægtet gennemsnit.		
Sociale og ansættelsesmæssige forhold			
Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings	Virksomheder, der overtræder FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer, kan have negative indvirkninger på tværs af flere miljømæssige og sociale områder. Omfanget og karakteren af overtrædelserne kan		

eksponering for aktiviteter, der ellers skulle have været indberettet gennem whistleblowerkanaler.

Denne indikator viser den procentdel af afdelingen, der er investeret i virksomheder med utilstrækkelige politikker for beskyttelse af whistleblowere, beregnet som et vægtet gennemsnit.

**Manglende menneskerettighedspolitik
(andel af investeringer %)**

Virksomheder, der ikke har en politik for overholdelse af menneskerettigheder, risikerer i højere grad at bidrage til krænkelse af menneskerettighederne. En manglende politik er dog ikke ensbetydende med, at virksomheden er involveret i krænkelse af menneskerettighederne.

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 krænkelse af sociale rettigheder (%)**

Lande/folkevalgte embedsmænd, der er ansvarlige for sociale rettigheder, kan bidrage til omfattende og langsigtede negative virkninger for landets borgere. Krænkelser af sociale rettigheder anses således for alvorlige.

Gennemsnitlig korruption

Korruption kan defineres som "misbrug af betroet magt til privat vinding". De aktiviteter, der opfattes som "korrupte", varierer mellem organisationer og regeringer og kan bl.a. omfatte bestikkelse af udenlandske embedsmænd, bestikkelse af nationale embedsmænd, upassende handelspraksis, underslæb og handlinger, der forhindrer, at retfærdigheden kan ske fyldest.

**Ikke-samarbejdsvillige
skattejurisdiktioner**

EU's liste over ikke-samarbejdsvillige jurisdiktioner på skatteområdet er en del af EU's arbejde med at bekæmpe skatteunddragelse og skatteundgåelse. Listen består af lande, der ikke har opfyldt deres forpligtelser til at overholde kriterierne for god forvaltningspraksis på skatteområdet.

Indikatoren viser andelen af afdelingens investeringer i ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner som defineret af EU, beregnet som et vægtet gennemsnit.

Gennemsnitligt retsstatsforhold

EU's liste over ikke-samarbejdsvillige jurisdiktioner på skatteområdet er en del af EU's arbejde med at bekæmpe skatteunddragelse og skatteundgåelse. Listen består af lande, der ikke har opfyldt deres forpligtelser til at overholde kriterierne for god forvaltningspraksis på skatteområdet.

Indikatoren viser andelen af afdelingens investeringer i ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner som defineret af EU, beregnet som et vægtet gennemsnit.

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Danske Invest Index Europe Restricted - Accumulating KL
Identifikator for juridiske enheder: 549300GFKM8GG84BXV34

Bæredygtigt Investeringsmål

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

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.



I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

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 64,6% procent lavere end det brede indeks.

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 viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens bæredygtige investeringsmål og øvrige miljømæssige og/eller sociale karakteristika for afdelingen. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi. For aktivt ejerskab rapporteres målte samlede værdier ved årets udgang.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

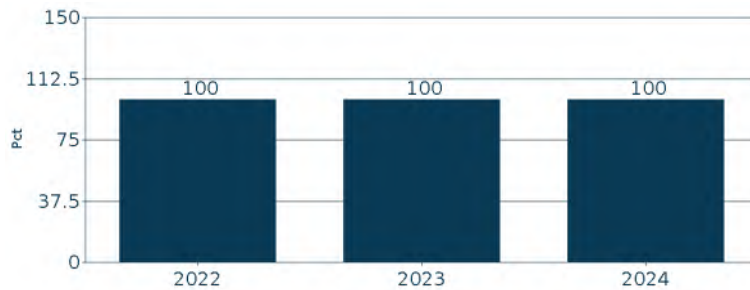
For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

Indikator: 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 Europe Climate Change Index som bindende element i investeringsstrategien med henblik på at nå det bæredygtige investeringsmål.



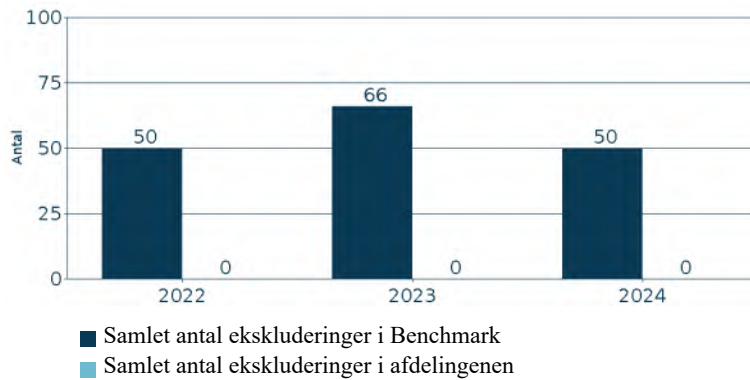
Eksklusioner

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

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Sådan indvirkning demonstreres ved sammenligning til referencebenchmarket i oversigten nedenfor. Benchmarket er repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. Oversigten viser ikke andelen af investeringer allerede ekskluderet gennem referencebenchmarket. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingen eller benchmarket.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

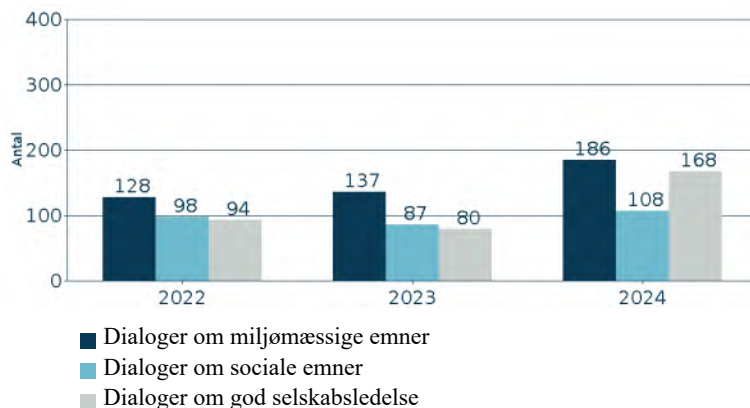
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
PAI (Do No Significant Harm)	786	3	0.4%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	1	0.0%	0
Fossile brændstoffer	2149	23	1.8%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Alkohol	295	7	2.6%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	3	0.1%	0
Kontroversielle våben	64	2	0.4%	0
Militært udstyr	205	9	0.6%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensionsfond utland	177	4	0.4%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

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

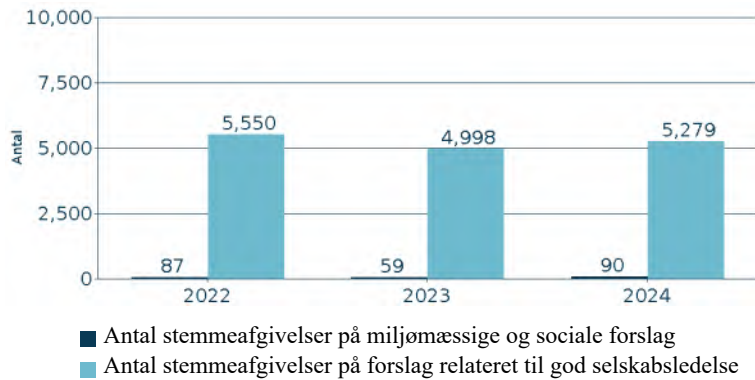
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

Afdelingens eksklusioner 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 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 .

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

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 FN's 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 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

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

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 100% af investeringerne)			
Drivhusgasemissioner	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01 Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	7.152 / 100%	6.985 / 100%	9.832 / 100%
02 Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2.324 / 100%	2.488 / 100%	2.810 / 100%
03 Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	119.225 / 100%	110.620 / 100%	147.305 / 100%
04 Drivhusgasemissioner i alt (ton)	128.701 / 100%	120.093 / 100%	159.947 / 100%
05 CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	389 / 100%	339 / 100%	454 / 100%
06 Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	1.060 / 100%	846 / 100%	1.030 / 100%
07 Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	6% / 100%	5% / 100%	4% / 100%
08 Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	48% / 86%	180% / 83%	69% / 67%

09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	2% / 1%	2% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	96%	95%	66%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	<1	2	<1
	Råstofindvinding	2	2	2
	Industri	<1	1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	2	1	3
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	2	2
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	4	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	<1	<1	<1
	Ejendomshandel	<1	<1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	17% / 100%	18% / 100%	23% / 100%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt				
		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	<1% / 100%	<1% / 100%	<1% / 100%
Udledning til vand				
		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 10%	0 / 14%	0 / 18%
Andel af farligt affald og radioaktivt affald				
		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 62%	<1 / 57%	20 / 25%
Sociale og personalemæssige spørgsmål				
		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	4% / 100%	6% / 100%	4% / 100%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	5% / 14%	3% / 10%	9% / 14%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	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%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 100%	1% / 100%	<1% / 100%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	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 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 106 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

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

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 32 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

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

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

Der er registreret 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 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 64 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
Novo Nordisk B	DK0062498333	Health Care	5.6%	DK
Sap Se	DE0007164600	Information Technology	5.0%	DE
Asml Holding Nv	NL0010273215	Information Technology	4.7%	NL
Schneider Electric Se	FR0000121972	Industrials	4.4%	FR
Astrazeneca Plc	GB0009895292	Health Care	3.3%	GB
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	Utilities	3.0%	ES
Roche Holding Ag	CH0012032048	Health Care	3.0%	CH
Novartis Ag	CH0012005267	Health Care	2.9%	CH
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitt	FR0000121014	Consumer Discretionary	2.4%	FR
L'Oreal	FR0000120321	Consumer Staples	1.9%	FR
Sanofi S.A.	FR0000120578	Health Care	1.6%	FR
Hsbc Holdings Plc	GB0005405286	Financials	1.6%	GB
Siemens Ag	DE0007236101	Industrials	1.5%	DE
Hermes International Sca	FR0000052292	Consumer Discretionary	1.4%	FR
Cie Financiere Richemont S.A. A	CH0210483332	Consumer Discretionary	1.3%	CH

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Hvad var aktivallokeringen?

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.



Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024

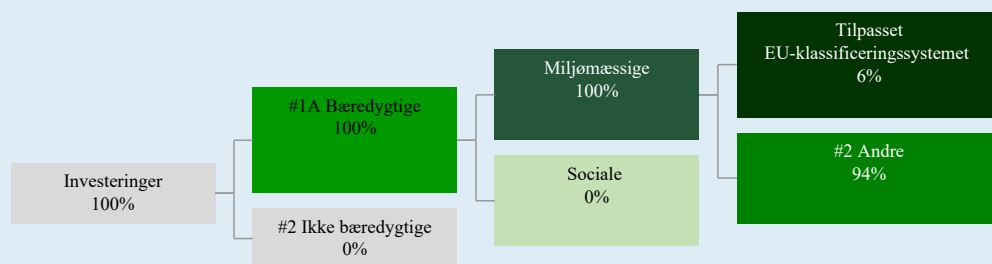


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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.



#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 (%)
#1A Bæredygtige	100	100	100
#2 Ikke bæredygtige	0	0	0
Miljømæssige	100	100	100
Sociale	0	0	0
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	4	5	6
#2 Andre Miljømæssige	96	95	94

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

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

Sektor	Sub-sektor	Andel
Health Care	Pharmaceuticals	15.82%
Financials	Diversified Banks	8.03%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	5.75%
Utilities	Electric Utilities	4.73%
Information Technology	Application Software	4.71%
Industrials	Electrical Components & Equipment	4.65%
Financials	Multi-line Insurance	3.73%
Industrials	Research & Consulting Services	2.16%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	2.14%

Consumer Staples	Personal Care Products	2.13%
Materials	Specialty Chemicals	2.09%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	1.99%
Health Care	Health Care Supplies	1.77%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.73%
Industrials	Building Products	1.60%
Industrials	Industrial Conglomerates	1.59%
Industrials	Construction & Engineering	1.53%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	1.46%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	1.41%
Financials	Diversified Capital Markets	1.39%
Consumer Staples	Food Retail	1.39%
Financials	Reinsurance	1.35%
Industrials	Trading Companies & Distributors	1.34%
Consumer Staples	Household Products	1.30%
Financials	Financial Exchanges & Data	1.24%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.22%
Industrials	Air Freight & Logistics	1.07%
Financials	Life & Health Insurance	1.05%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	0.96%
Health Care	Health Care Equipment	0.92%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.92%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.90%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.84%
Materials	Industrial Gases	0.83%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.81%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.80%
Information Technology	Semiconductors	0.74%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.70%
Information Technology	Communications Equipment	0.65%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.62%
Health Care	Biotechnology	0.60%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.60%
Industrials	Aerospace & Defense	0.57%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	0.54%
Communication Services	Advertising	0.50%
Materials	Construction Materials	0.46%
Utilities	Water Utilities	0.44%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.44%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.44%

Materials	Diversified Metals & Mining	0.40%
Real Estate	Industrial REITs	0.37%
Utilities	Renewable Electricity	0.37%
Materials	Paper Products	0.32%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.30%
Real Estate	Retail REITs	0.28%
Industrials	Marine Transportation	0.27%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.24%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.24%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.21%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.21%
Industrials	Airport Services	0.20%
Health Care	Health Care Services	0.20%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	0.19%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.17%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.14%
Communication Services	Interactive Media & Services	0.13%
Real Estate	Office REITs	0.12%
Real Estate	Diversified REITs	0.12%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.12%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.11%
Materials	Aluminum	0.09%
Consumer Discretionary	Distributors	0.09%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.09%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.09%
Health Care	Health Care Distributors	0.09%
Consumer Discretionary	Footwear	0.08%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.06%
Materials	Gold	0.04%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.01%
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 5,7% målt på omsætning er fordelt med 4,6% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

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

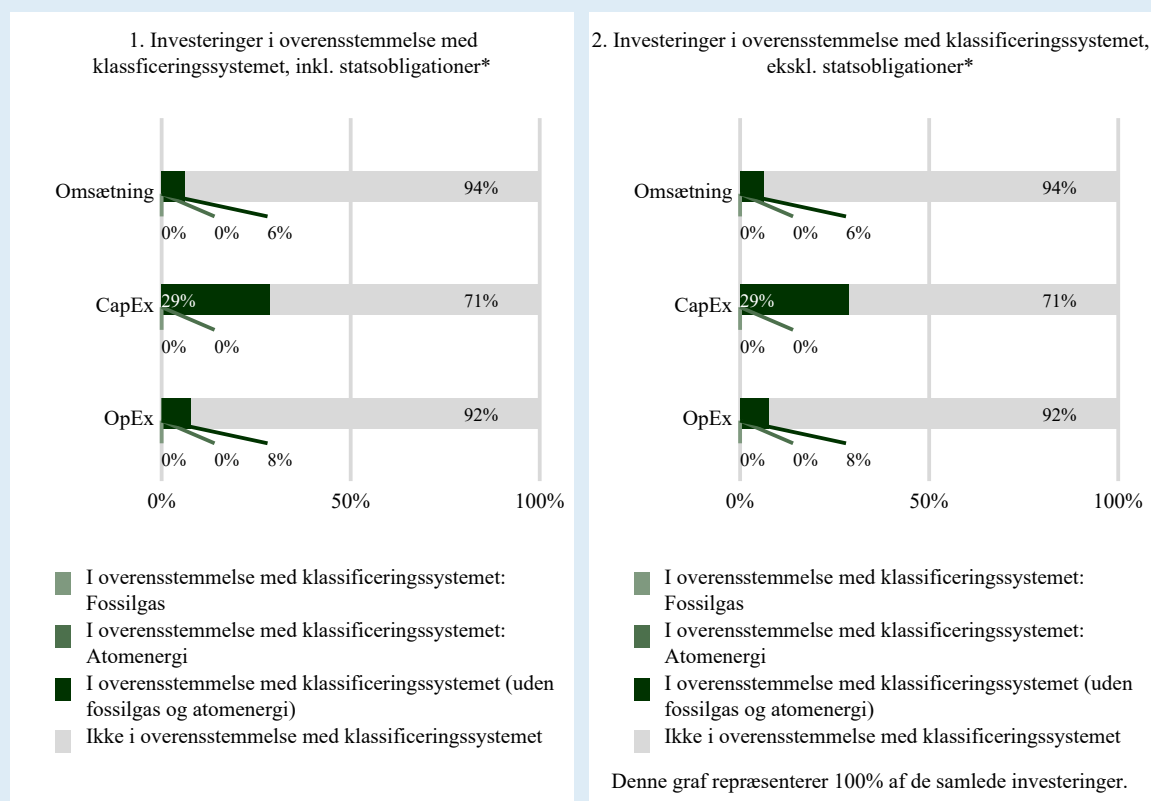
Nej

*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.

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.

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.

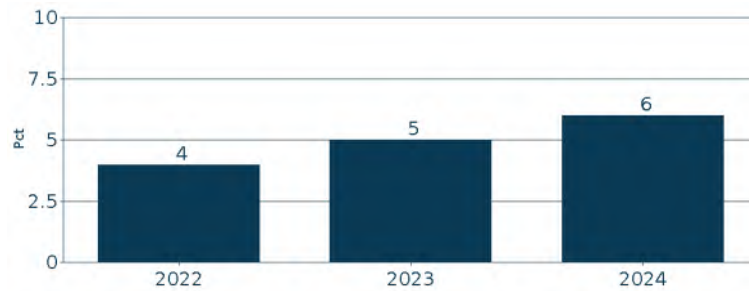


*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer. Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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



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

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var ved udgangen af referenceperioden 94%.

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.





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

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, vægтет eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

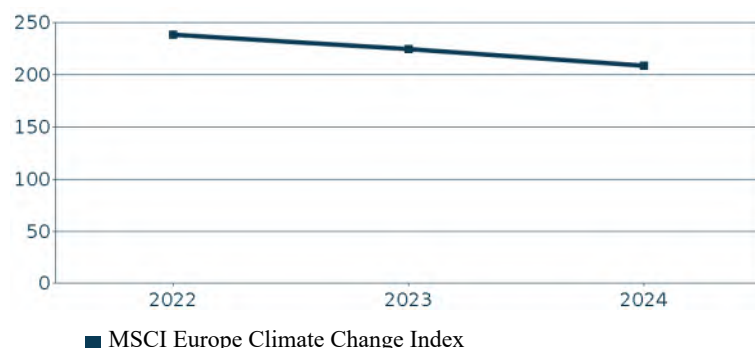
Beregningsmetoden "MSCI Climate Change Indexes Methodology" for det underliggende referencebenchmark kan findes i metodebeskrivelsen, som kan indhentes på:

<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?

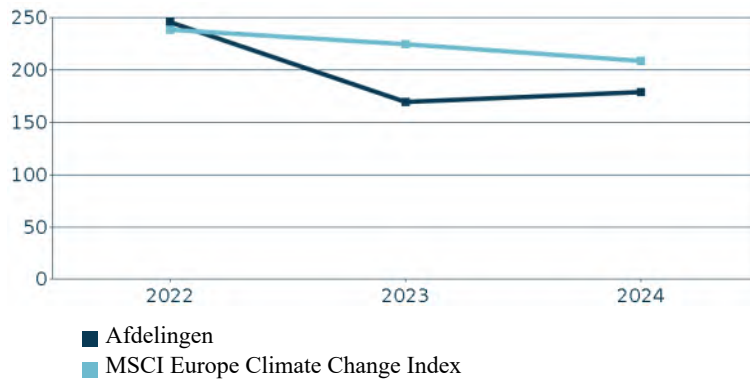
Nedenstående graf viser, hvordan referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål ved at angive den vægtede carbon intensitet (vægtet udledning målt mod investeringsselskabernes omsætning) i benchmarket inden for referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder.

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. For en samlet oversigt over referencebenchmarkets dekarbonisering sammeholdt afdelingen, det brede markedsbenchmark og målsætningen for referencebenchmarket henvises til oversigten "Målt Carbon Intensitet" nederst dette afsnit.



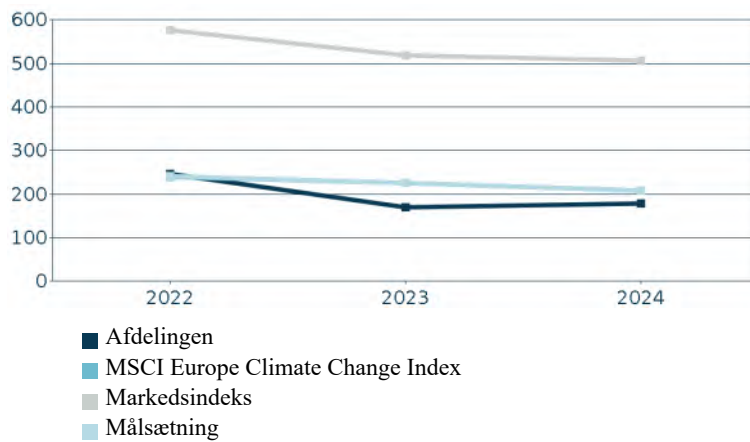
Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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
Afdelingen	246	170	179
MSCI Europe Climate Change Index	239	225	209
Markedsindeks	577	519	506
Målsætning	242	225	209

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Danske Invest Index Global AC Restricted - Accumulating KL
Identifikator for juridiske enheder: 549300VULQW9XQJXV415

Bæredygtigt Investeringsmål

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

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.



I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

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 66,0% 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 viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens bæredygtige investeringsmål og øvrige miljømæssige og/eller sociale karakteristika for afdelingen. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi. For aktivt ejerskab rapporteres målte samlede værdier ved årets udgang.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

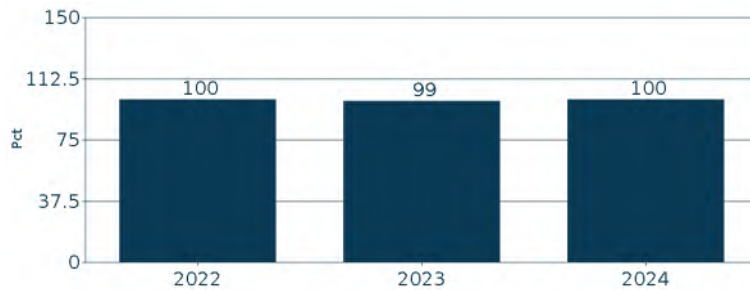
For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

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



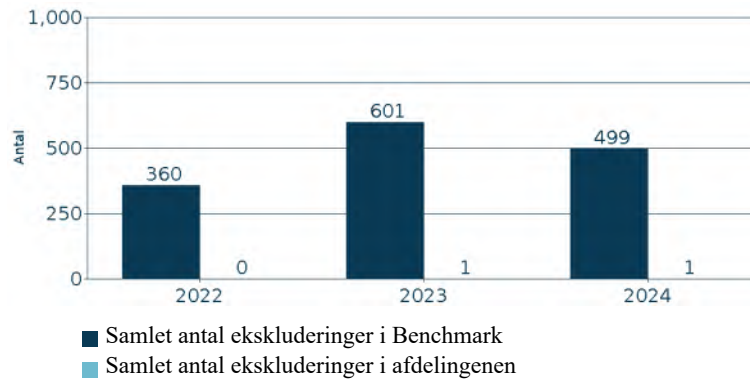
Eksklusioner

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

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Sådan indvirkning demonstreres ved sammenligning til referencebenchmarket i oversigten nedenfor. Benchmarket er repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. Oversigten viser ikke andelen af investeringer allerede ekskluderet gennem referencebenchmarket. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingen eller benchmarket.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

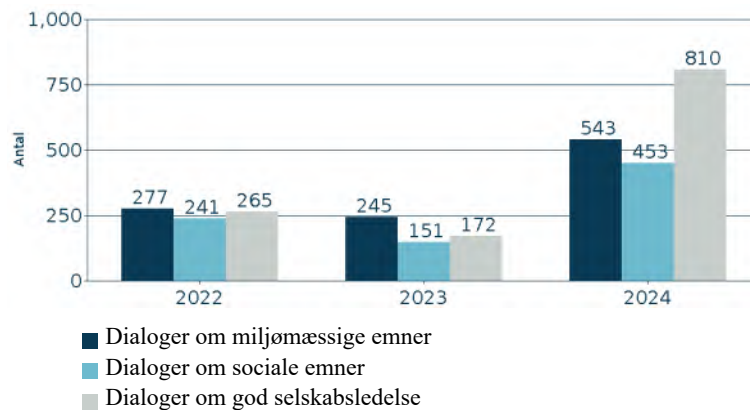
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	4	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	52	0.2%	0
PAI (Do No Significant Harm)	786	58	0.4%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	47	0.6%	0
Fossile brændstoffer	2149	200	1.8%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	6	0.0%	0
Alkohol	295	29	0.5%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	17	0.3%	0
Kontroversielle våben	64	7	0.1%	0
Militært udstyr	205	34	0.5%	1
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensionsfond utland	177	52	0.5%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

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

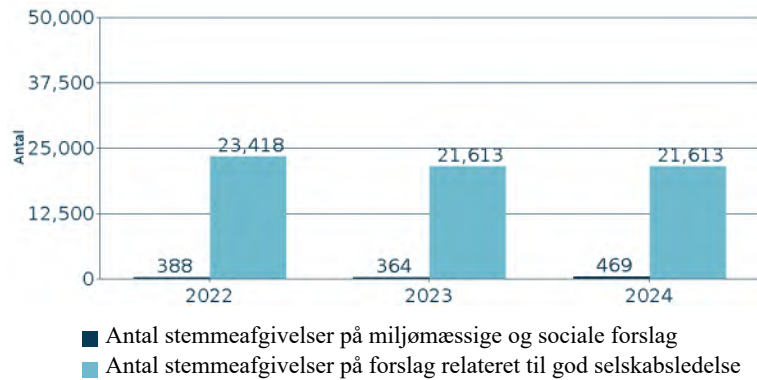
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

Afdelingens eksklusioner 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 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 .

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

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 FN's 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 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

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

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 100% af investeringerne)			
Drivhusgasemissioner	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01 Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	15.644 / 100%	14.628 / 100%	23.703 / 100%
02 Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	8.081 / 100%	7.734 / 100%	11.573 / 100%
03 Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	278.032 / 100%	238.955 / 100%	327.277 / 100%
04 Drivhusgasemissioner i alt (ton)	301.758 / 100%	261.316 / 100%	362.554 / 100%
05 CO ₂ -aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	199 / 100%	214 / 100%	234 / 100%
06 Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	632 / 100%	679 / 100%	790 / 100%
07 Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	4% / 100%	4% / 100%	3% / 100%

08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	52% / 75%	89% / 74%	65% / 60%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 1%	1% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	85%	84%	35%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	1	1	<1
	Råstofindvinding	2	1	<1
	Industri	<1	1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	2	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	1	1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	2	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	1	1
	Ejendomshandel	<1	1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	40% / 100%	42% / 100%	43% / 100%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt				
		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	<1% / 100%	<1% / 100%
Udledning til vand				
		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 2%	0 / 3%	0 / 4%
Andel af farligt affald og radioaktivt affald				
		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 49%	<1 / 51%	12 / 19%
Sociale og personalemæssige spørgsmål				
		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	<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 %)	16% / 99%	34% / 99%	24% / 99%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	4% / 12%	3% / 10%	5% / 7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	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%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	<1% / 99%	1% / 99%	<1% / 85%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	37% / 99%	49% / 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 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 221 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

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

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 67 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

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

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

Der er registreret 49 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

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

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 445 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	7.8%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	5.6%	US
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	5.1%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	4.2%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	3.9%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	1.9%	US
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	1.7%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	1.5%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	1.4%	US
Taiwan Semiconductor Manufactu	TW0002330008	Information Technology	1.4%	TW
Alphabet Inc.	US02079K1079	Communication Services	1.3%	US
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	0.9%	US
Salesforce Inc.	US79466L3024	Information Technology	0.9%	US
Novo Nordisk B	DK0062498333	Health Care	0.9%	DK
Tencent Holdings Ltd.	KYG875721634	Communication Services	0.8%	CN

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Hvad var aktivallokeringen?

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.



Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024

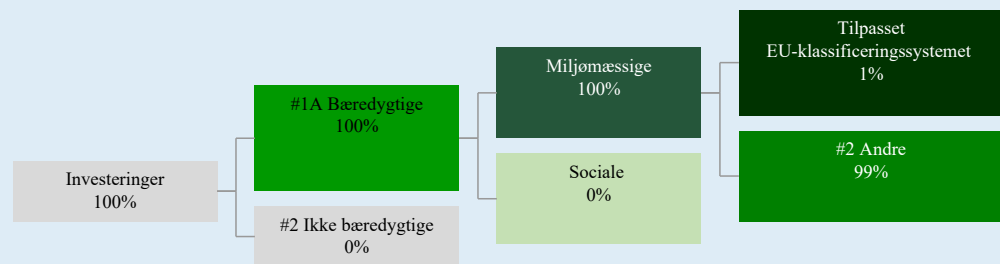


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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.



#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 (%)
#1A Bæredygtige	100	99	100
#2 Ikke bæredygtige	0	1	0
Miljømæssige	100	99	100
Sociale	0	0	0
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	5	1	1
#2 Andre Miljømæssige	95	98	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 under "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	10.42%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	6.64%
Information Technology	Systems Software	6.30%
Health Care	Pharmaceuticals	5.69%
Financials	Diversified Banks	5.52%
Communication Services	Interactive Media & Services	5.13%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	4.87%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	4.72%
Information Technology	Application Software	3.23%

Financials	Transaction & Payment Processing Services	1.86%
Utilities	Electric Utilities	1.50%
Health Care	Biotechnology	1.35%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	1.28%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.23%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.20%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.20%
Health Care	Health Care Equipment	1.19%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.15%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.11%
Financials	Financial Exchanges & Data	1.04%
Consumer Discretionary	Restaurants	1.01%
Information Technology	Communications Equipment	1.01%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.95%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.92%
Financials	Life & Health Insurance	0.92%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.89%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.89%
Health Care	Managed Health Care	0.85%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.79%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.78%
Industrials	Rail Transportation	0.70%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.69%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.66%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.59%
Industrials	Construction & Engineering	0.58%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.56%
Financials	Multi-line Insurance	0.55%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.54%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.54%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.54%
Materials	Specialty Chemicals	0.53%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.52%
Information Technology	Electronic Components	0.48%
Financials	Consumer Finance	0.48%
Consumer Staples	Food Retail	0.47%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.46%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.44%

Industrials	Building Products	0.44%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.43%
Financials	Insurance Brokers	0.42%
Industrials	Research & Consulting Services	0.40%
Health Care	Health Care Supplies	0.40%
Real Estate	Data Center REITs	0.40%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.39%
Real Estate	Retail REITs	0.38%
Materials	Industrial Gases	0.37%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.35%
Consumer Staples	Household Products	0.35%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.34%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.34%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.33%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.33%
Real Estate	Industrial REITs	0.31%
Health Care	Health Care Distributors	0.30%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.29%
Health Care	Health Care Services	0.28%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.28%
Materials	Gold	0.27%
Industrials	Aerospace & Defense	0.26%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.25%
Financials	Diversified Financial Services	0.25%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.25%
Consumer Discretionary	Footwear	0.24%
Financials	Diversified Capital Markets	0.24%
Real Estate	Health Care REITs	0.24%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.23%
Communication Services	Cable & Satellite	0.23%
Financials	Regional Banks	0.22%
Industrials	Diversified Support Services	0.22%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.20%
Utilities	Water Utilities	0.20%
Financials	Reinsurance	0.19%
Real Estate	Real Estate Services	0.19%
Materials	Steel	0.17%
Communication Services	Advertising	0.17%
Materials	Construction Materials	0.16%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.15%
Utilities	Renewable Electricity	0.15%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.15%

Health Care	Health Care Facilities	0.14%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.14%
Real Estate	Real Estate Development	0.14%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.14%
Materials	Commodity Chemicals	0.13%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.13%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.13%
Industrials	Marine Transportation	0.13%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.12%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.11%
Industrials	Highways & Railtracks	0.11%
Industrials	Airport Services	0.10%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.09%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.09%
Consumer Staples	Food Distributors	0.09%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.08%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.08%
Real Estate	Diversified REITs	0.08%
Consumer Discretionary	Distributors	0.07%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.06%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.06%
Consumer Staples	Drug Retail	0.06%
Materials	Paper Products	0.06%
Health Care	Health Care Technology	0.06%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.06%
Industrials	Passenger Airlines	0.05%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.05%
Information Technology	Technology Distributors	0.05%
Financials	Specialized Finance	0.05%
Real Estate	Office REITs	0.05%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.04%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.03%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.03%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.03%
Consumer Discretionary	Education Services	0.03%
Communication Services	Broadcasting	0.03%
Industrials	Security & Alarm Services	0.03%
Industrials	Marine Ports & Services	0.03%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.03%
Financials	Mortgage REITs	0.03%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.02%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.02%

Materials	Copper	0.02%
Industrials	Commercial Printing	0.02%
Communication Services	Publishing	0.02%
Materials	Diversified Chemicals	0.02%
Real Estate	Timber REITs	0.01%
Materials	Aluminum	0.01%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.01%
Utilities	Independent Power Producers & Energy Traders	0.01%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.01%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.01%
Materials	Forest Products	0.01%
Materials	Silver	0.01%
Consumer Discretionary	Textiles	0.01%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.00%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.00%
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	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 0,9% målt på omsætning er fordelt med 0,8% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

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

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.

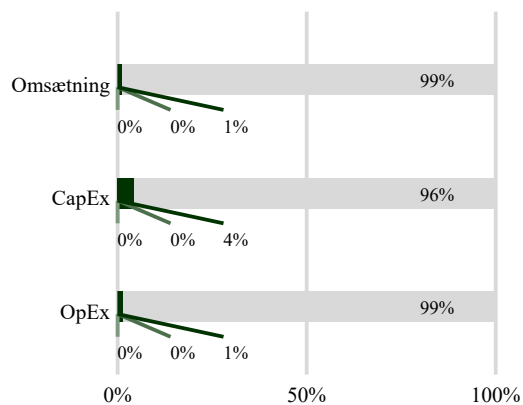
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- 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.

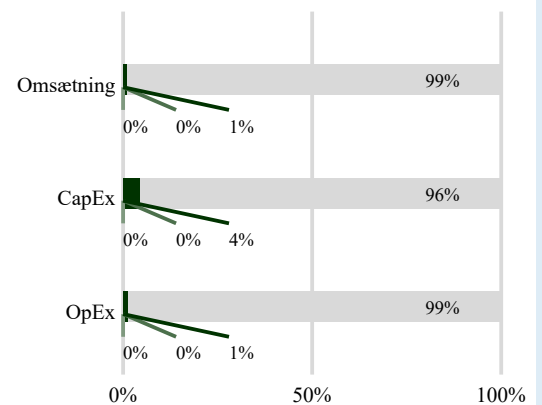
Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen 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*



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

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



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

Denne graf repræsenterer 100% af de samlede investeringer.

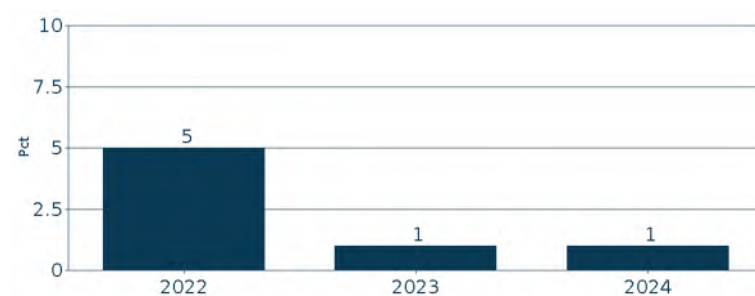
*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer.

Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

Howdan 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:

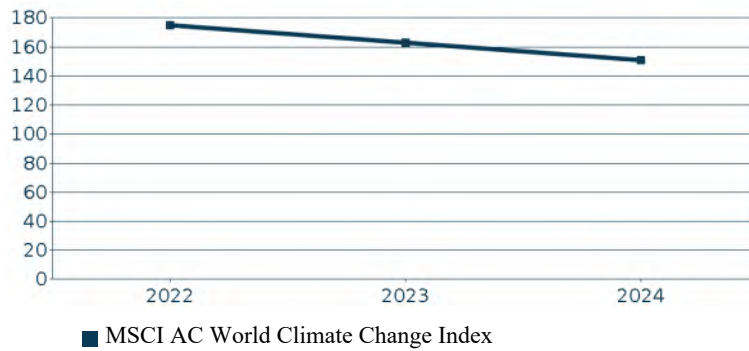
<https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/>

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 referencebenchmarket 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.

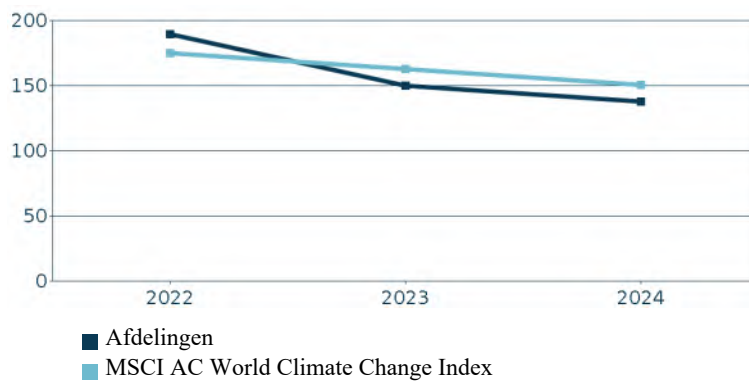
Referencebenchmarket efterkommer det bæredygtige investeringsmål ved en årlig dekarbonisering på 7%. Den årlige dekarbonisering på 7% er målt fra basis tidspunktet maj 2021 og kan variere forudsat, at der fortsat er en gennemsnitlig 7% dekarbonisering fra dette tidspunkt. For en samlet oversigt over referencebenchmarkets dekarbonisering sammeholdt afdelingen, det brede markedsbenchmark og målsætningen for referencebenchmarket henvises til oversigten "Målt Carbon Intensitet" nederst dette afsnit.

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



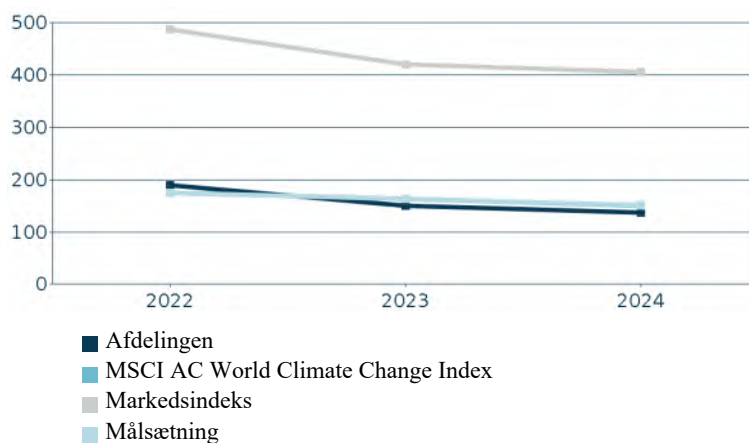
Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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
Afdelingen	190	150	138
MSCI AC World Climate Change Index	175	163	151
Markedsindeks	488	421	406
Målsætning	175	163	152

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Danske Invest Index Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL
Identifikator for juridiske enheder: 549300077ASICB5HU965

Bæredygtigt Investeringsmål

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

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.



I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

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 67,0% 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 viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens bæredygtige investeringsmål og øvrige miljømæssige og/eller sociale karakteristika for afdelingen. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi. For aktivt ejerskab rapporteres målte samlede værdier ved årets udgang.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

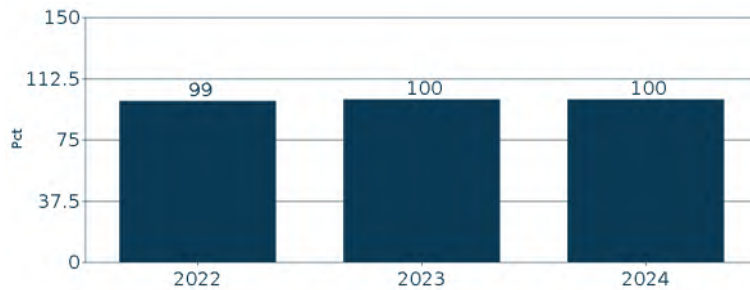
For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

Indikator: 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.



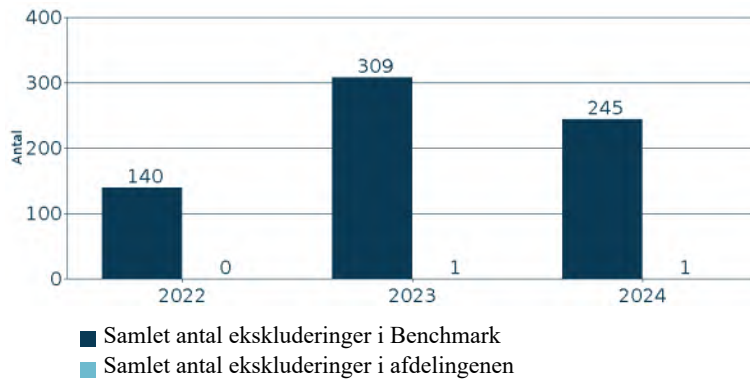
Eksklusioner

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

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Sådan indvirkning demonstreres ved sammenligning til referencebenchmarket i oversigten nedenfor. Benchmarket er repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. Oversigten viser ikke andelen af investeringer allerede ekskluderet gennem referencebenchmarket. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingen eller benchmarket.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

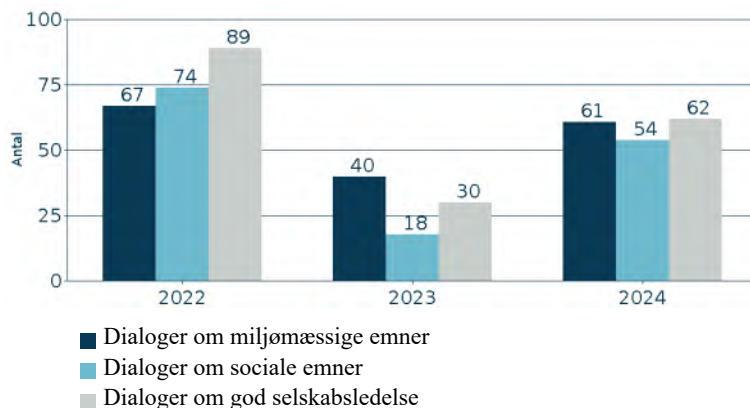
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	4	0.1%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	36	1.2%	0
PAI (Do No Significant Harm)	786	43	12.6%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	22	0.2%	0
Fossile brændstoffer	2149	88	1.4%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Alkohol	295	15	1.0%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	2	0.4%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Militært udstyr	205	8	0.1%	1
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensionsfond utland	177	27	0.4%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

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

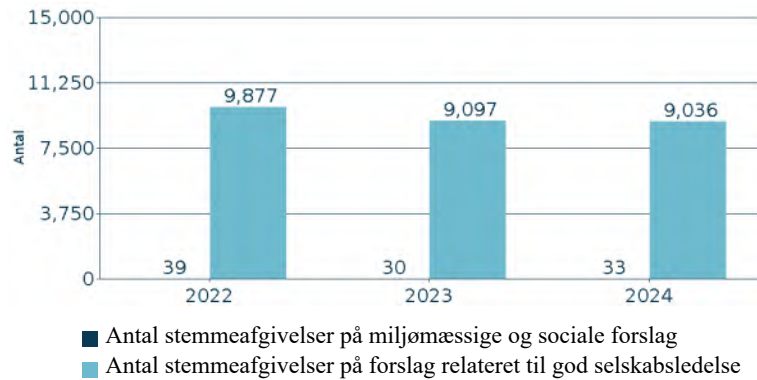
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

Afdelingens eksklusioner 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 taksonomilpassede 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 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 .

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

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var ikke i strid med OECDs retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's 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 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

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

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 100% af investeringerne)			
Drivhusgasemissioner	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01 Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	12.488 / 100%	15.677 / 100%	19.133 / 100%
02 Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	10.462 / 100%	11.517 / 100%	10.577 / 100%
03 Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	182.860 / 100%	151.335 / 100%	124.124 / 100%
04 Drivhusgasemissioner i alt (ton)	205.810 / 100%	178.529 / 100%	153.834 / 100%
05 CO ₂ -aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	343 / 100%	314 / 100%	291 / 100%
06 Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	999 / 100%	925 / 100%	924 / 100%
07 Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	2% / 100%	2% / 100%	2% / 100%

08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	80% / 61%	158% / 52%	93% / 42%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	<1% / 1%	<1% / 1%	<1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	78%	69%	26%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	1	1	0
	Råstofindvinding	6	1	<1
	Industri	<1	1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1	1	<1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	<1	1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	<1	<1
	Ejendomshandel	<1	7	<1
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	71% / 100%	72% / 100%	75% / 100%
	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	<1% / 100%
	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 3%	0 / 3%	0 / 3%
	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 63%	1 / 51%	31 / 16%
	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	<1% / 100%	1% / 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 %)	26% / 89%	45% / 90%	51% / 92%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	4% / 5%	8% / 4%	13% / 2%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	22% / 90%	18% / 97%	16% / 97%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	2% / 92%	6% / 90%	0% / 15%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	54% / 93%	61% / 91%	55% / 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 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 32 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

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

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 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 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

Der er registreret 7 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

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

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 46 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 Manufactu	TW0002330008	Information Technology	10.3%	TW
Tencent Holdings Ltd.	KYG875721634	Communication Services	5.5%	CN
Samsung Electronics Co. Ltd.	KR7005930003	Information Technology	5.4%	KR
Alibaba Group Holding Ltd.	KYG017191142	Consumer Discretionary	4.8%	CN
Pdd Holdings Inc. (Adr)	US7223041028	Consumer Discretionary	2.1%	IE
Meituan B	KYG596691041	Consumer Discretionary	1.7%	CN
Hdfc Bank Ltd.	INE040A01034	Financials	1.6%	IN
Mediatek Inc.	TW0002454006	Information Technology	1.5%	TW
Byd Co. Ltd. H	CNE100000296	Consumer Discretionary	1.4%	CN
Sk Hynix Inc.	KR7000660001	Information Technology	1.3%	KR
Xiaomi Corp. B	KYG9830T1067	Information Technology	1.3%	CN
Infosys Ltd.	INE009A01021	Information Technology	1.2%	IN
Icici Bank Ltd.	INE090A01021	Financials	1.2%	IN
Li Auto Inc. A	KYG5479M1050	Consumer Discretionary	1.1%	CN
Samsung Sdi Co. Ltd.	KR7006400006	Information Technology	1.0%	KR

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Hvad var aktivallokeringen?

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.

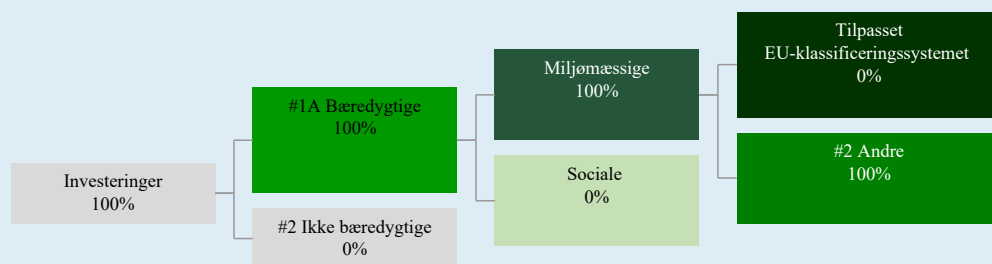
Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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.



#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 (%)
#1A Bæredygtige	99	100	100
#2 Ikke bæredygtige	1	0	0
Miljømæssige	99	100	100
Sociale	0	0	0
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	5	0	0
#2 Andre Miljømæssige	94	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 under "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
Financials	Diversified Banks	14.88%
Information Technology	Semiconductors	14.72%
Communication Services	Interactive Media & Services	6.91%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	6.62%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	5.60%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	3.00%
Financials	Life & Health Insurance	2.70%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	2.64%
Information Technology	Electronic Components	2.33%

Health Care	Pharmaceuticals	2.23%
Consumer Discretionary	Restaurants	2.17%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	1.98%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.39%
Industrials	Electrical Components & Equipment	1.37%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.36%
Real Estate	Real Estate Development	1.32%
Consumer Staples	Personal Care Products	1.04%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.98%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.96%
Utilities	Electric Utilities	0.91%
Financials	Diversified Financial Services	0.91%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.87%
Consumer Staples	Food Retail	0.87%
Health Care	Biotechnology	0.85%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.83%
Financials	Consumer Finance	0.82%
Health Care	Health Care Facilities	0.79%
Materials	Commodity Chemicals	0.77%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.73%
Industrials	Airport Services	0.64%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.64%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.61%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.56%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.53%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	0.52%
Industrials	Construction & Engineering	0.49%
Consumer Staples	Drug Retail	0.48%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.48%
Information Technology	Communications Equipment	0.46%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.45%
Financials	Multi-line Insurance	0.40%
Materials	Gold	0.40%
Industrials	Marine Transportation	0.39%
Materials	Steel	0.39%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.37%
Materials	Specialty Chemicals	0.37%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.35%
Financials	Specialized Finance	0.35%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.35%
Industrials	Highways & Railtracks	0.34%

Industrials	Air Freight & Logistics	0.34%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.29%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.27%
Industrials	Passenger Airlines	0.27%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.26%
Industrials	Marine Ports & Services	0.25%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.25%
Real Estate	Real Estate Services	0.23%
Consumer Discretionary	Education Services	0.22%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.22%
Information Technology	Application Software	0.22%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.20%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.20%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.19%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.19%
Health Care	Health Care Supplies	0.19%
Utilities	Water Utilities	0.17%
Industrials	Rail Transportation	0.17%
Consumer Staples	Food Distributors	0.17%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.16%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.16%
Financials	Asset Management & Custody Banks	0.16%
Health Care	Health Care Distributors	0.16%
Utilities	Renewable Electricity	0.15%
Materials	Paper Products	0.15%
Financials	Regional Banks	0.14%
Industrials	Aerospace & Defense	0.14%
Materials	Diversified Chemicals	0.13%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.13%
Financials	Insurance Brokers	0.13%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.12%
Information Technology	Systems Software	0.12%
Financials	Diversified Capital Markets	0.12%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.12%
Materials	Copper	0.12%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.10%
Materials	Aluminum	0.10%
Consumer Discretionary	Footwear	0.09%
Utilities	Independent Power Producers & Energy Traders	0.09%
Real Estate	Diversified REITs	0.08%
Real Estate	Industrial REITs	0.08%

Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.08%
Information Technology	Technology Distributors	0.08%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.07%
Health Care	Health Care Equipment	0.07%
Communication Services	Publishing	0.07%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.06%
Consumer Staples	Household Products	0.06%
Materials	Construction Materials	0.05%
Consumer Discretionary	Textiles	0.05%
Industrials	Diversified Support Services	0.04%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.03%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.03%
Health Care	Managed Health Care	0.03%
Financials	Transaction & Payment Processing Services	0.03%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.02%
Materials	Precious Metals & Minerals	0.02%
Communication Services	Advertising	0.02%
Industrials	Building Products	0.01%
Consumer Discretionary	Home Furnishings	0.01%
Consumer Discretionary	Distributors	0.01%
Industrials	Office Services & Supplies	0.01%
Energy	Integrated Oil & Gas	0.00%
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments



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

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

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

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

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

- Ja
- Inden for fossilgas
 - Inden for atomenergi

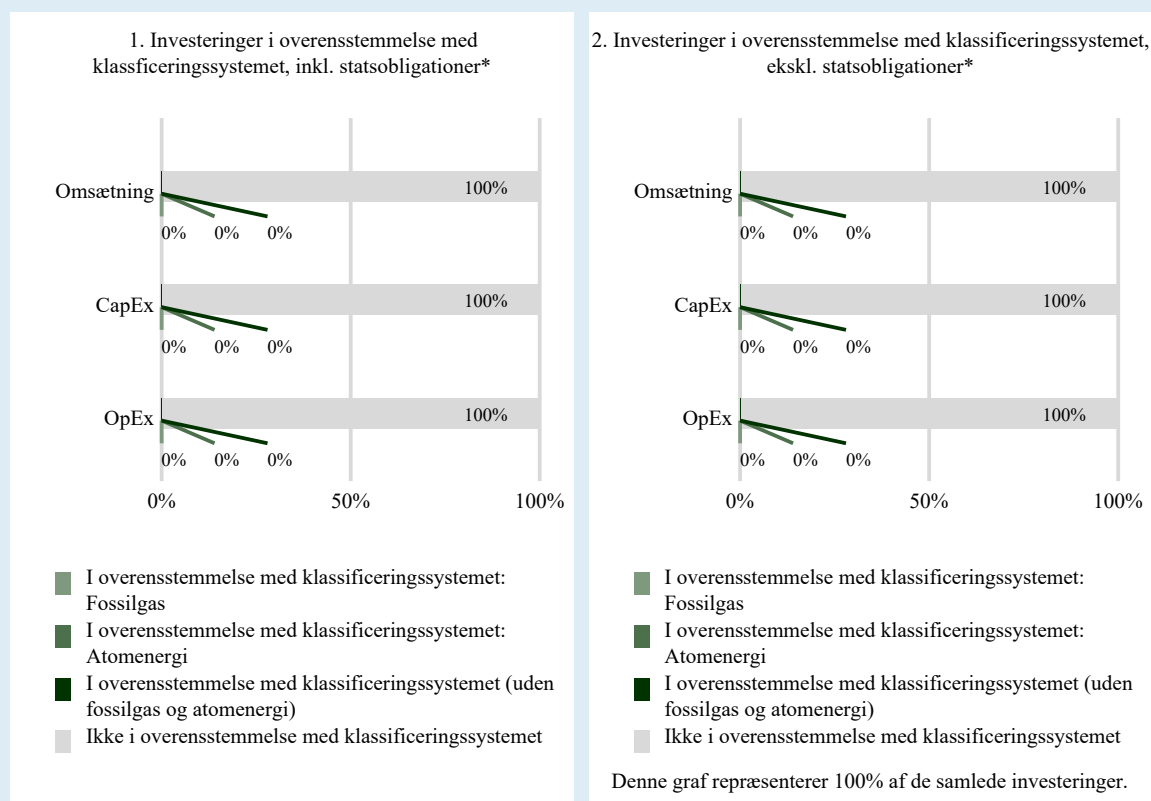
Nej

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

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.

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.

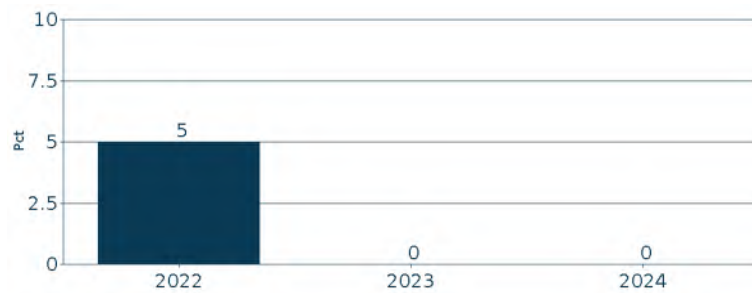


*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer. Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

I overensstemmelse med klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
I overensstemmelse med klassificeringssystemet	5	0	0
Mulighedsskabende aktiviteter	3	0	0
Omstillingsaktiviteter	0	0	0

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



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

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

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.





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

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, vægтет eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

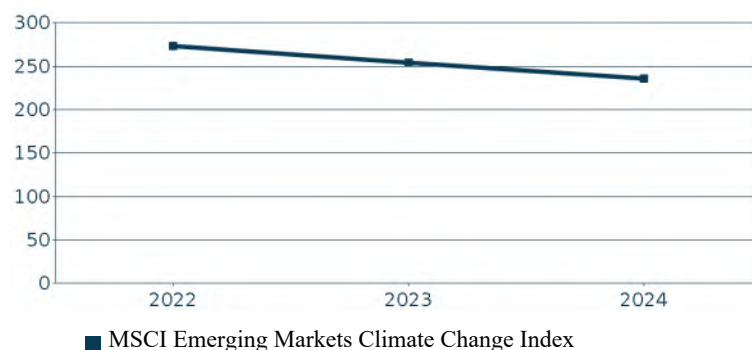
Beregningsmetoden "MSCI Climate Change Indexes Methodology" for det underliggende referencebenchmark kan findes i metodebeskrivelsen, som kan indhentes på:

<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?

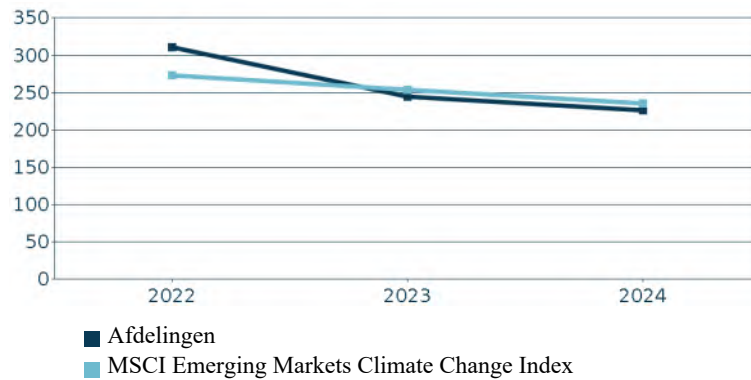
Nedenstående graf viser, hvordan referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål ved at angive den vægtede carbon intensitet (vægtet udledning målt mod investeringsselskabernes omsætning) i benchmarket inden for referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder.

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. For en samlet oversigt over referencebenchmarkets dekarbonisering sammeholdt afdelingen, det brede markedsbenchmark og målsætningen for referencebenchmarket henvises til oversigten "Målt Carbon Intensitet" nederst dette afsnit.



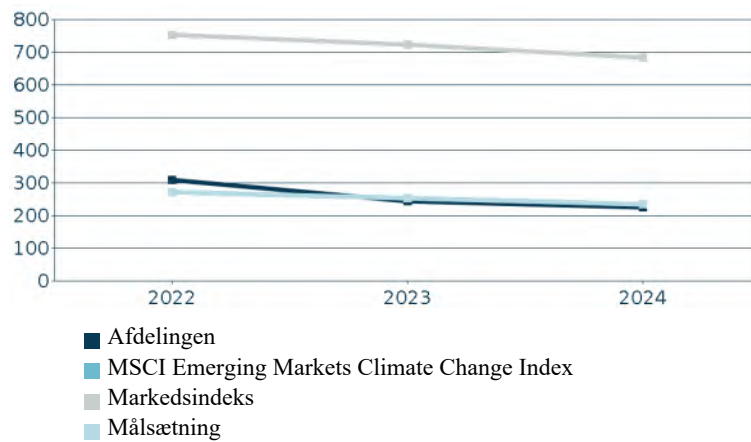
Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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
Afdelingen	311	245	226
MSCI Emerging Markets Climate Change Index	273	254	236
Markedsindeks	754	725	684
Målsætning	273	254	236

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Danske Invest Index Japan Restricted - Accumulating KL
Identifikator for juridiske enheder: 549300NVBKWH61S4GK35

Bæredygtigt Investeringsmål

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

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.



I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

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 58,8% 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 viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens bæredygtige investeringsmål og øvrige miljømæssige og/eller sociale karakteristika for afdelingen. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi. For aktivt ejerskab rapporteres målte samlede værdier ved årets udgang.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

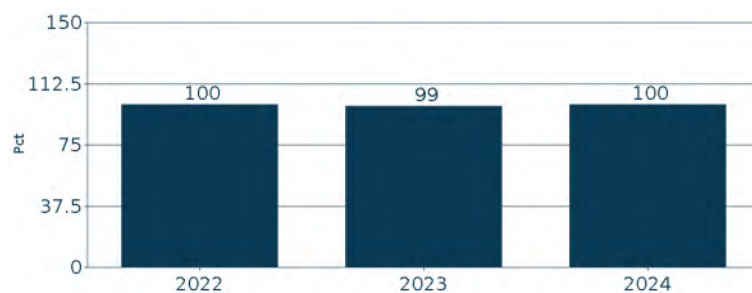
For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

Indikator: 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.



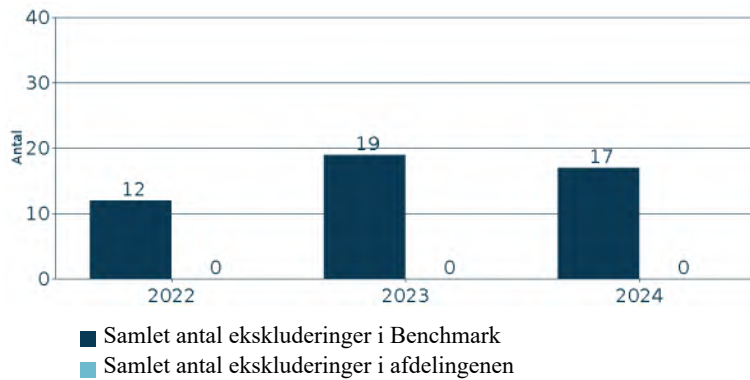
Eksklusioner

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

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Sådan indvirkning demonstreres ved sammenligning til referencebenchmarket i oversigten nedenfor. Benchmarket er repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. Oversigten viser ikke andelen af investeringer allerede ekskluderet gennem referencebenchmarket. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingen eller benchmarket.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

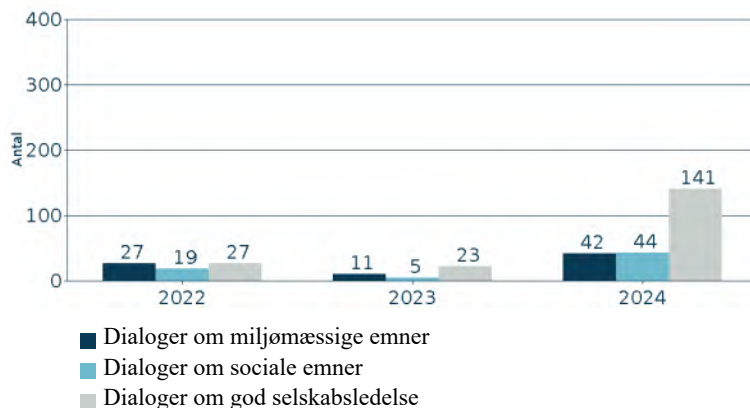
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
PAI (Do No Significant Harm)	786	2	0.8%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	2	0.3%	0
Fossile brændstoffer	2149	9	1.4%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Alkohol	295	2	1.0%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	1	0.3%	0
Kontroversielle våben	64	2	0.8%	0
Militært udstyr	205	1	0.1%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensionsfond utland	177	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

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

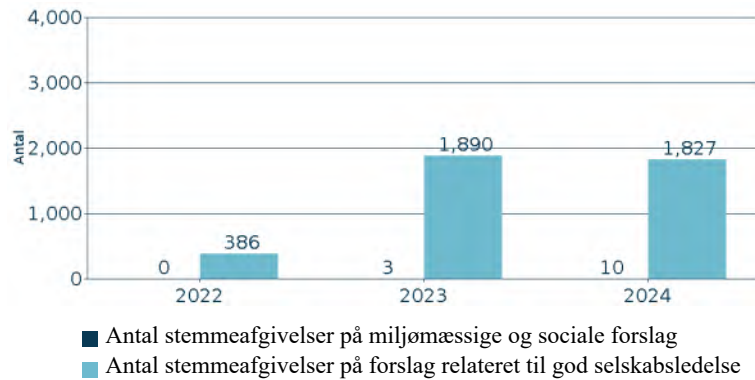
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

Afdelingens eksklusioner 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 taksonomilpassede 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 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 .

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

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale selskaber og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var ikke i strid med OECDs retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's 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 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

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

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 100% af investeringerne)			
Drivhusgasemissioner	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01 Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.824 / 100%	2.814 / 100%	3.257 / 100%
02 Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1.486 / 100%	2.586 / 100%	2.485 / 100%
03 Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	53.056 / 100%	103.563 / 100%	71.411 / 100%
04 Drivhusgasemissioner i alt (ton)	56.366 / 100%	108.963 / 100%	77.153 / 100%
05 CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	468 / 100%	705 / 100%	493 / 100%
06 Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	966 / 100%	1.171 / 100%	989 / 100%
07 Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	3% / 100%	3% / 100%	2% / 100%
08 Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	71% / 63%	78% / 69%	95% / 44%

09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	72%	84%	31%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	<1	0
	Råstofindvinding	0	0	0
	Industri	<1	2	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	<1	<1
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	<1
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	1	0
	Ejendomshandel	<1	<1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	38% / 100%	44% / 100%	52% / 100%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt				
		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	<1% / 100%	0% / 100%
Udledning til vand				
		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 9%	0 / 9%	0 / 8%
Andel af farligt affald og radioaktivt affald				
		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 40%	1 / 38%	<1 / 9%
Sociale og personalemæssige spørgsmål				
		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	10% / 100%	29% / 100%	33% / 100%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	33% / 14%	33% / 5%	N/A / 0%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	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%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	2% / 100%	12% / 100%	0% / 7%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	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 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 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 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 1 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

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

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

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

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

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 84 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	5.7%	JP
Hitachi Ltd.	JP3788600009	Industrials	5.4%	JP
Keyence Corp.	JP3236200006	Information Technology	3.9%	JP
Mitsubishi Ufj Financial Group	JP3902900004	Financials	3.5%	JP
Tokyo Electron Ltd.	JP3571400005	Information Technology	3.4%	JP
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JP3475350009	Health Care	3.3%	JP
Recruit Holdings Co. Ltd.	JP3970300004	Industrials	3.1%	JP
Fast Retailing Co. Ltd.	JP3802300008	Consumer Discretionary	3.1%	JP
Toyota Motor Corp.	JP3633400001	Consumer Discretionary	2.9%	JP
East Japan Railway Co.	JP3783600004	Industrials	2.5%	JP
Central Japan Railway Co.	JP3566800003	Industrials	2.5%	JP
Tokio Marine Holdings Inc.	JP3910660004	Financials	2.3%	JP
Advantest Corp.	JP3122400009	Information Technology	2.2%	JP
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JP3463000004	Health Care	2.1%	JP
Softbank Group Corp.	JP3436100006	Communication Services	2.1%	JP

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Hvad var aktivallokeringen?

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.



Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024

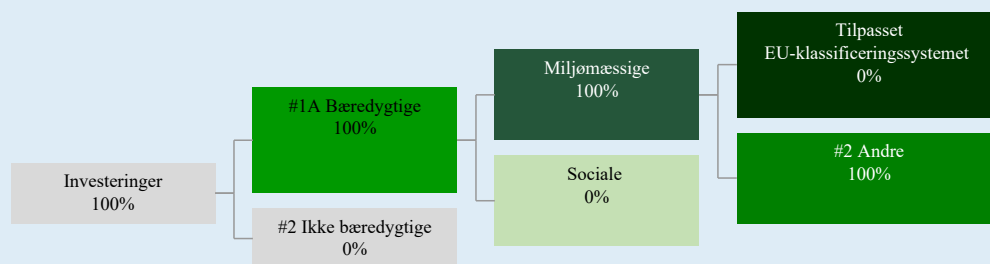


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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.



#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 (%)
#1A Bæredygtige	100	99	100
#2 Ikke bæredygtige	0	1	0
Miljømæssige	100	99	100
Sociale	0	0	0
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	3	0	0
#2 Andre Miljømæssige	96	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 under "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
Health Care	Pharmaceuticals	9.22%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	5.96%
Financials	Diversified Banks	5.65%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	5.01%
Industrials	Rail Transportation	4.44%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	4.34%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	4.08%
Financials	Property & Casualty Insurance	3.83%

Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	3.45%
Industrials	Industrial Conglomerates	3.45%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	3.42%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	3.28%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	3.27%
Information Technology	Electronic Components	3.16%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	3.10%
Industrials	Human Resource & Employment Services	3.05%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	2.18%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	2.16%
Health Care	Health Care Supplies	2.05%
Financials	Life & Health Insurance	1.77%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	1.29%
Health Care	Health Care Equipment	1.20%
Consumer Staples	Personal Care Products	1.14%
Materials	Specialty Chemicals	1.14%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.06%
Industrials	Construction & Engineering	1.06%
Consumer Discretionary	Leisure Products	1.06%
Information Technology	Semiconductors	0.98%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	0.94%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.93%
Financials	Diversified Financial Services	0.81%
Consumer Discretionary	Leisure Facilities	0.72%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	0.67%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.65%
Industrials	Marine Transportation	0.59%
Consumer Discretionary	Footwear	0.54%
Industrials	Commercial Printing	0.49%
Real Estate	Office REITs	0.48%
Industrials	Security & Alarm Services	0.45%
Information Technology	Systems Software	0.45%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.44%
Consumer Staples	Household Products	0.44%
Financials	Financial Exchanges & Data	0.36%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.32%
Industrials	Building Products	0.31%
Consumer Discretionary	Tires & Rubber	0.29%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.29%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.29%
Financials	Regional Banks	0.28%

Materials	Steel	0.28%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.27%
Consumer Staples	Drug Retail	0.27%
Communication Services	Interactive Media & Services	0.25%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.21%
Financials	Specialized Finance	0.21%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.19%
Materials	Commodity Chemicals	0.17%
Consumer Staples	Food Retail	0.17%
Industrials	Passenger Airlines	0.17%
Communication Services	Advertising	0.15%
Industrials	Air Freight & Logistics	0.15%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.15%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.14%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.14%
Communication Services	Movies & Entertainment	0.13%
Health Care	Health Care Technology	0.12%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.10%
Materials	Industrial Gases	0.10%
Consumer Discretionary	Motorcycle Manufacturers	0.05%
Materials	Diversified Chemicals	0.05%
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; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

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

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

- Ja
- Inden for fossilgas
 - Inden for atomenergi

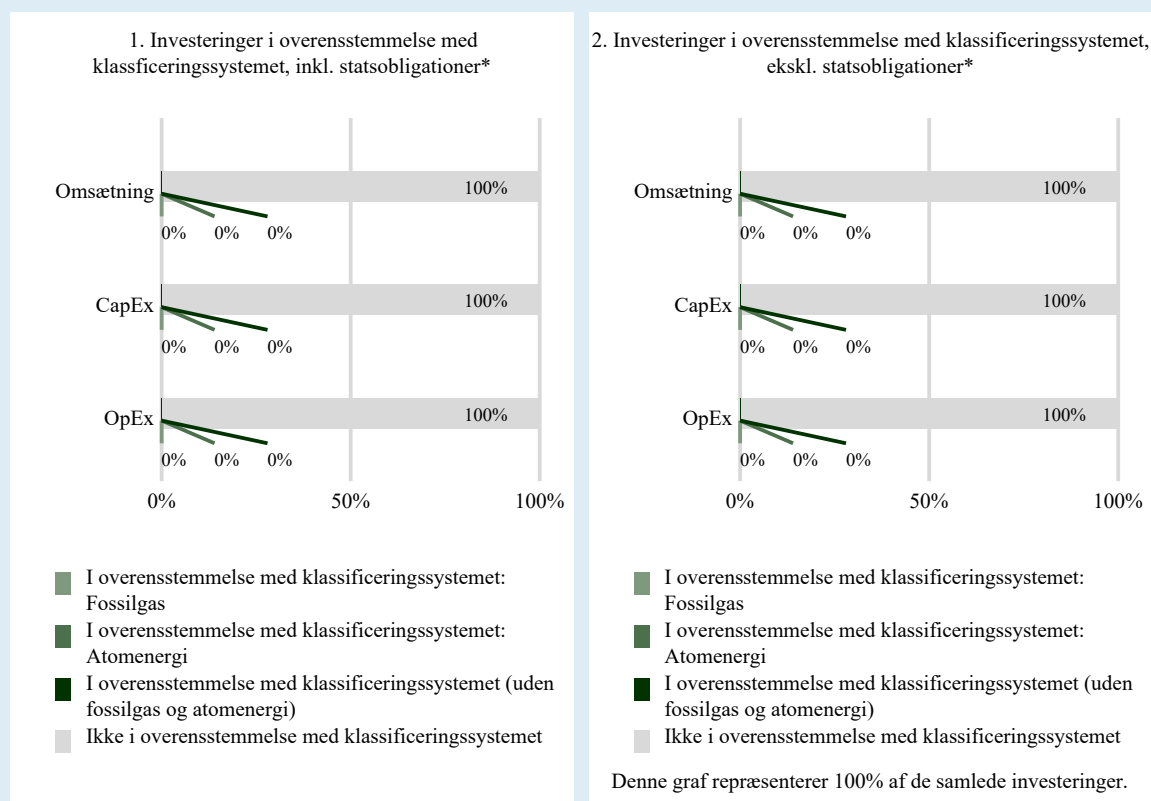
Nej

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

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.

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.

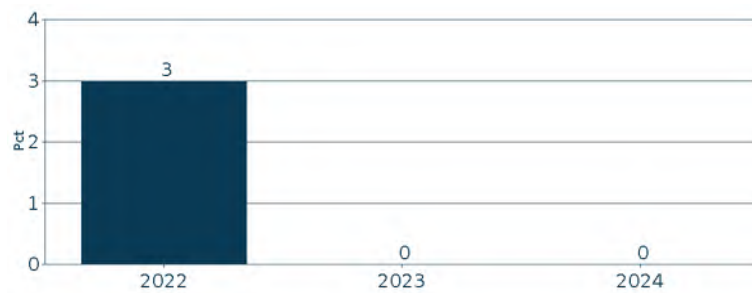


*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer. Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

I overensstemmelse med klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
I overensstemmelse med klassificeringssystemet	3	0	0
Mulighedsskabende aktiviteter	1	0	0
Omstillingsaktiviteter	2	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.





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

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, vægтет eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

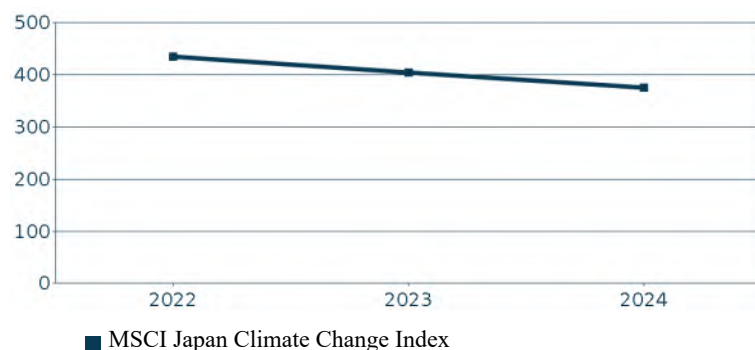
Beregningsmetoden "MSCI Climate Change Indexes Methodology" for det underliggende referencebenchmark kan findes i metodebeskrivelsen, som kan indhentes på:

<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?

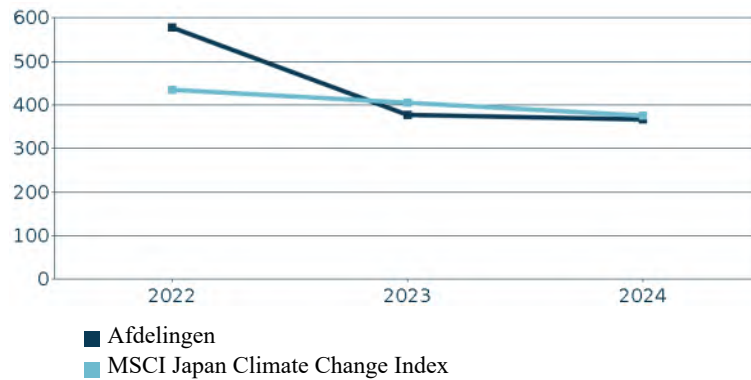
Nedenstående graf viser, hvordan referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål ved at angive den vægtede carbon intensitet (vægtet udledning målt mod investeringsselskabernes omsætning) i benchmarket inden for referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder.

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. For en samlet oversigt over referencebenchmarkets dekarbonisering sammeholdt afdelingen, det brede markedsbenchmark og målsætningen for referencebenchmarket henvises til oversigten "Målt Carbon Intensitet" nederst dette afsnit.



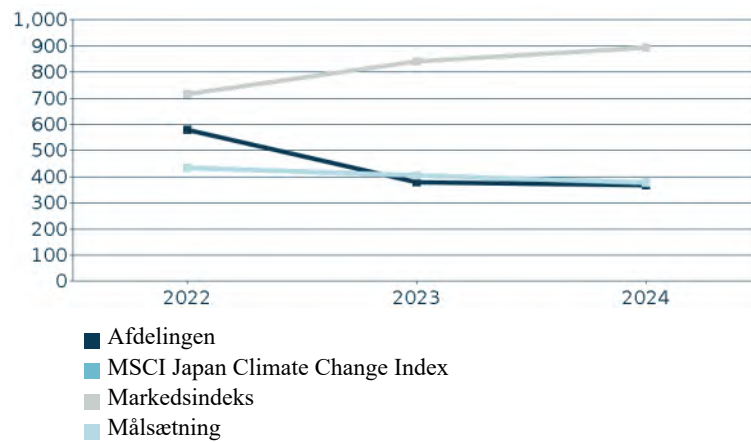
Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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
Afdelingen	579	378	368
MSCI Japan Climate Change Index	435	405	376
Markedsindeks	717	843	893
Målsætning	436	406	378

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

Produktnavn: Danske Invest Index Norway Restricted - Accumulating KL
Identifikator for juridiske enheder: 549300EXWLIHBRZYC249

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %

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

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

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %



Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 32%

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

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



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

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 viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

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

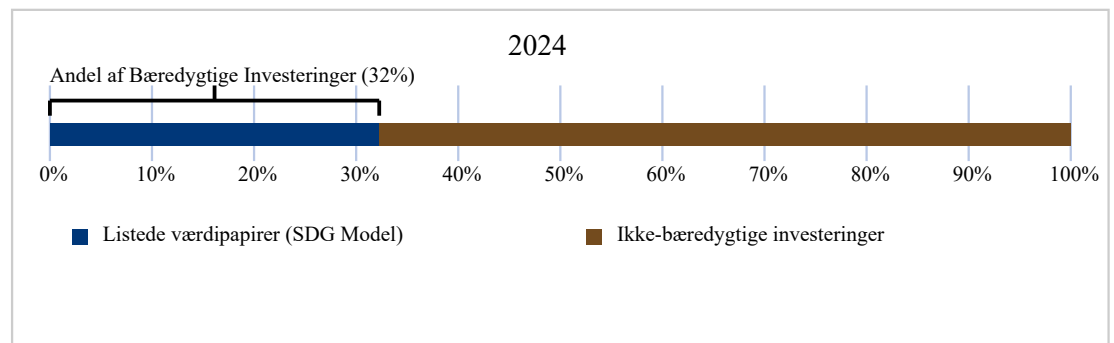
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

- 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 FN's Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

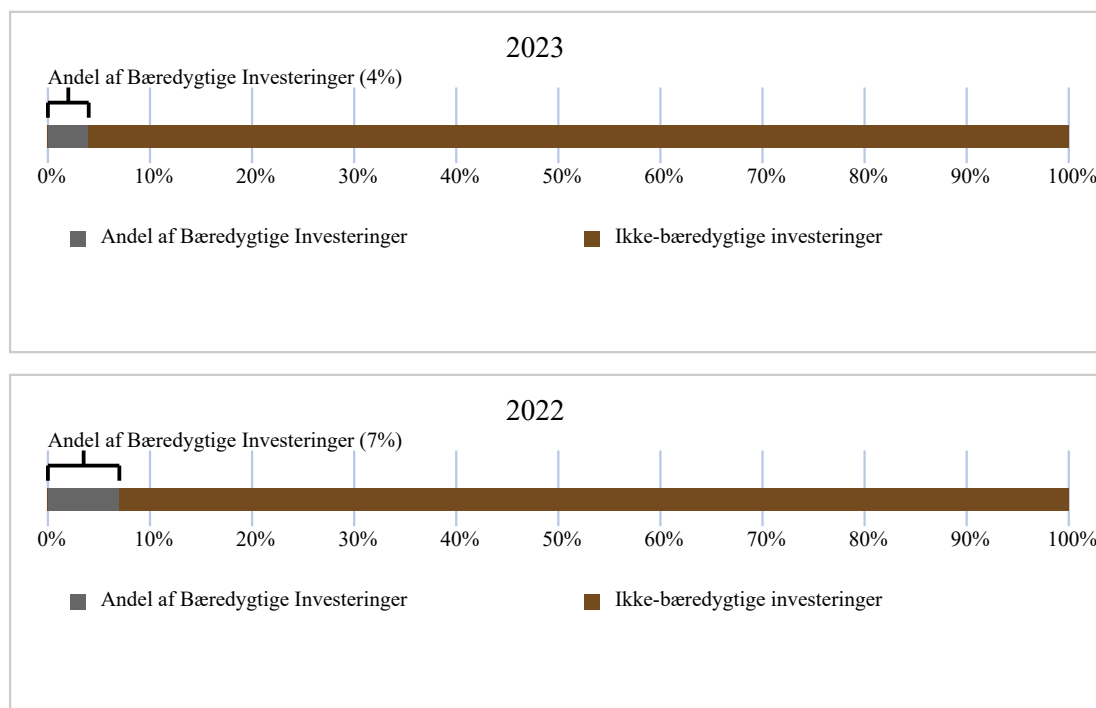
Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede 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

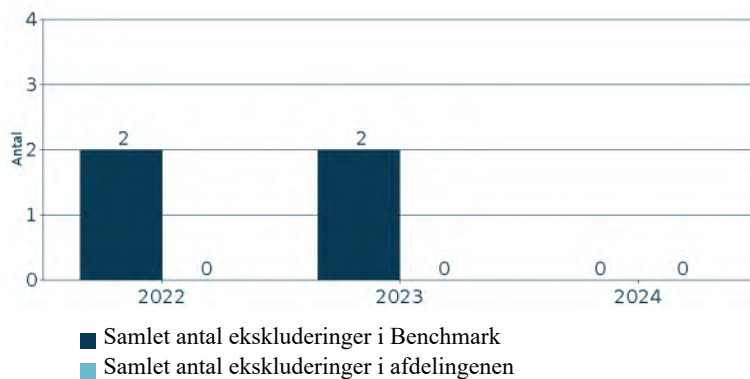
Indikator: Antallet af investeringer i afdelingen omfattet af afdelingens eksklusioner og antallet af udstedere udelukket som følge af disse eksklusioner.

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0

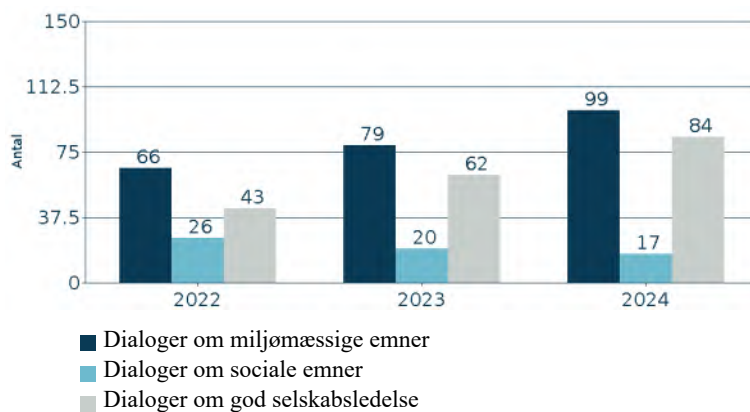
Alkohol	295	0	0.0%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	0	0.0%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Militært udstyr	205	1	7.4%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensionsfond utland	177	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

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

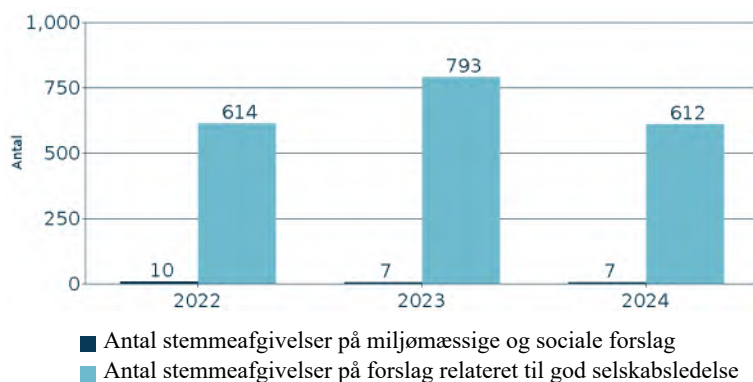
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

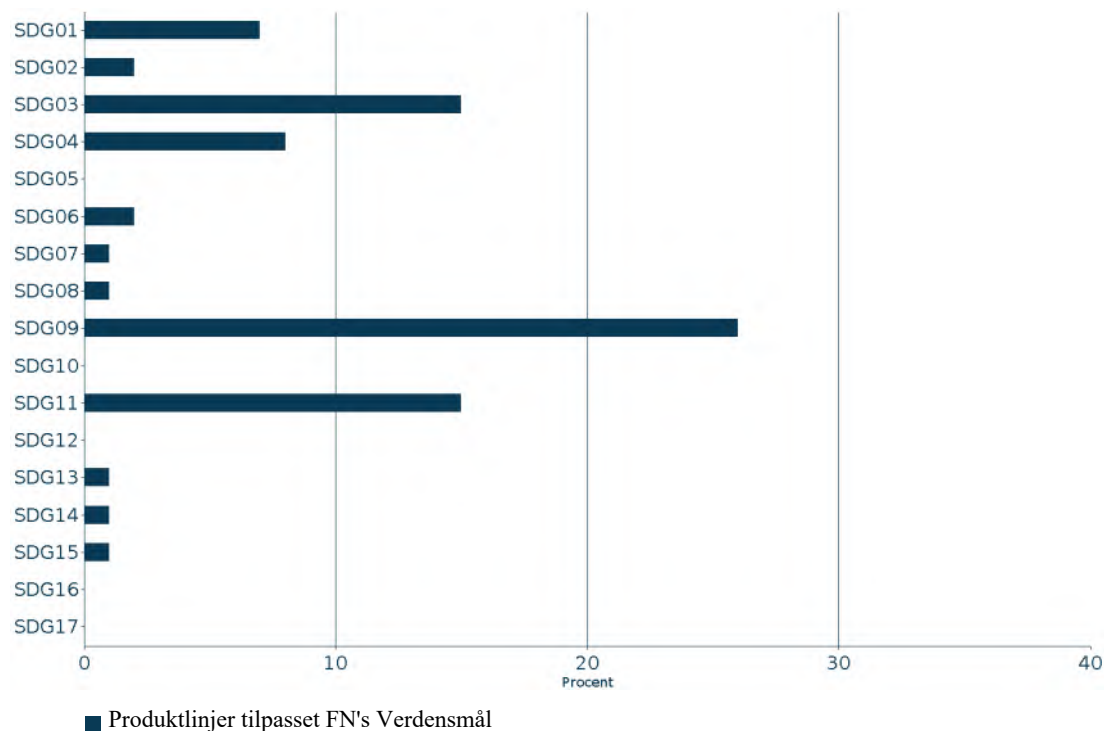
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se "Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål").

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



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

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?") og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

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

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger under overskriften "Bæredygtigheds-relaterede informationer om vores fonde".

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?

Afdelingens bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Dette hensyn blev varetaget gennem afdelingens eksklusioner baseret på den Udvidede Bæredygtighedsscreening varetaget af Danske Bank.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige investeringer.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har målt de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer på grundlag af de i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1288 definerede indikatorer for de vigtigste indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer ("PAI-indikatorerne").

Den gennemsnitlige målte udvikling for de valgte PAI-indikatorer er vist i tabellen nedenfor med sammenligning mod tidligere referenceår. Datakilder og principper for beregningen af de enkelte indikatorer kan findes i SFDR læsevejledningen.

Der er en væsentlig variation i datadækningen for den enkelte indikator, hvorfor de målte værdier er suppleret med oplysninger om datadækning for den enkelte indikator.

Tallene (inklusive datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

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

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 100% af investeringerne)			
Drivhusgasemissioner	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01 Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	9.283 / 98%	14.885 / 100%	22.727 / 98%
02 Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1.228 / 98%	2.410 / 100%	4.735 / 98%
03 Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	70.025 / 98%	94.912 / 100%	123.996 / 98%
04 Drivhusgasemissioner i alt (ton)	80.536 / 98%	112.206 / 100%	151.459 / 98%
05 CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	1.300 / 98%	1.174 / 100%	967 / 98%
06 Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	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% / 100%	17% / 98%
08 Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	75% / 71%	50% / 44%	89% / 55%
09 Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	5% / 1%	4% / 1%	<1% / 1%
10 Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	82%	77%	49%
Landbrug, skovbrug og fiskeri	<1	1	<1
Råstofindvinding	<1	1	<1
Industri	1	1	2
El-, gas- og fjernvarmeforsyning	<1	<1	0
Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	0
Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	0	0	0
Transport og godshåndtering	3	3	2
Ejendomshandel	0	0	0
11 Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	58% / 98%	60% / 99%	61% / 98%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12 Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 98%	0% / 100%	0% / 98%

Udledning til vand		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 5%	0 / 5%	0 / 5%
Andel af farligt affald og radioaktivt affald		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 63%	1 / 53%	23 / 18%
Sociale og personalemæssige spørgsmål		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 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 %)	4% / 91%	8% / 93%	10% / 93%
17	Ukorregeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	9% / 23%	14% / 15%	8% / 21%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	41% / 96%	43% / 100%	40% / 97%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 98%	0% / 100%	0% / 98%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	1% / 94%	<1% / 94%	2% / 82%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	36% / 94%	37% / 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. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørfyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 60 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 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 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 4 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens

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

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 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
Dnb Bank Asa	NO0010161896	Financials	10.1%	NO
Equinor Asa	NO0010096985	Energy	9.6%	NO
Aker Bp Asa	NO0010345853	Energy	6.5%	NO
Mowi Asa	NO0003054108	Consumer Staples	6.3%	NO
Norsk Hydro Asa	NO0005052605	Materials	6.2%	NO
Telenor Asa	NO0010063308	Communication Services	5.7%	NO
Orkla Asa	NO0003733800	Consumer Staples	5.1%	NO
Yara International Asa	NO0010208051	Materials	4.1%	NO
Storebrand Asa	NO0003053605	Financials	3.9%	NO
Salmar Asa	NO0010310956	Consumer Staples	3.6%	NO
Cfd On Subsea 7 S.A. (Nok)	LU0075646355	Energy	3.2%	GB
Gjensidige Forsikring Asa	NO0010582521	Financials	3.1%	NO
Tomra Systems Asa	NO0012470089	Industrials	3.0%	NO
Adevinta Asa A	NO0010844038	Communication Services	2.9%	NO
Schibsted Asa B	NO0010736879	Communication Services	2.6%	NO

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

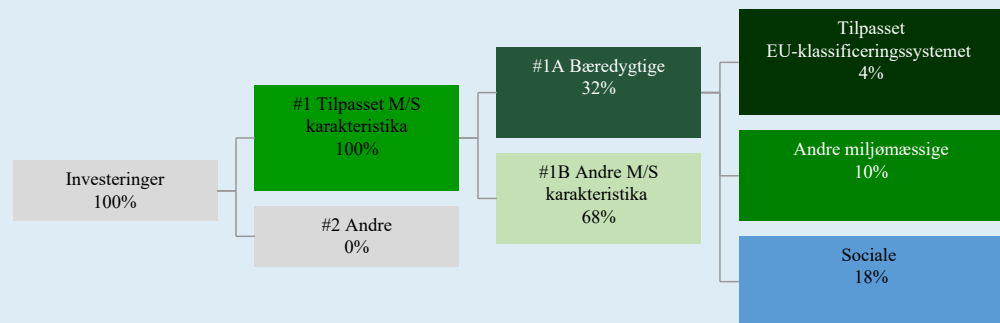
Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

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 social karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

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



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

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

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

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

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 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	100	100	100
#2 Andre	0	0	0
#1A Bæredygtige	7	4	32
#1B Andre M/S karakteristika	93	96	68
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	7	4	4
Andre miljømæssige	N/A	N/A	10
Sociale	N/A	N/A	18

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	16.32%
Financials	Diversified Banks	9.54%
Energy	Integrated Oil & Gas	9.20%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	6.83%
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	6.26%
Industrials	Marine Transportation	5.53%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	5.18%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	4.30%
Materials	Aluminum	4.18%
Communication Services	Publishing	4.06%
Financials	Life & Health Insurance	3.87%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	3.70%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	3.11%
Financials	Multi-line Insurance	3.05%
Industrials	Construction & Engineering	2.92%
Financials	Regional Banks	1.79%
Industrials	Industrial Conglomerates	1.66%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	1.49%
Materials	Specialty Chemicals	1.22%
Information Technology	Semiconductors	1.13%
Utilities	Renewable Electricity	0.81%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	0.80%
Information Technology	Systems Software	0.79%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.75%

Industrials	Passenger Airlines	0.40%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.37%
Utilities	Electric Utilities	0.36%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.17%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.14%
Financials	Consumer Finance	0.06%
Health Care	Pharmaceuticals	0.02%
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments



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

Afdelingen har ikke investeret ud fra en forpligtelse til at investere i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingens faktiske andel af disse investeringer inden for referenceperioden rapporteres i grafen nedenfor. Til brug for denne rapportering er der gennem data fra ISS ESG screenet for aktiviteter, der bidrager væsentligt til miljømål under EU-klassificeringssystemet som defineret af screeningskriterier under Artikel 3 i forordningen.

Den rapporterede andel af økonomiske aktiviteter tilpasset EU-klassificeringssystem på 4% målt på omsætning er fordelt med 2,4% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

- Ja
 Inden for fossilgas
 Inden for atomenergi
 Nej

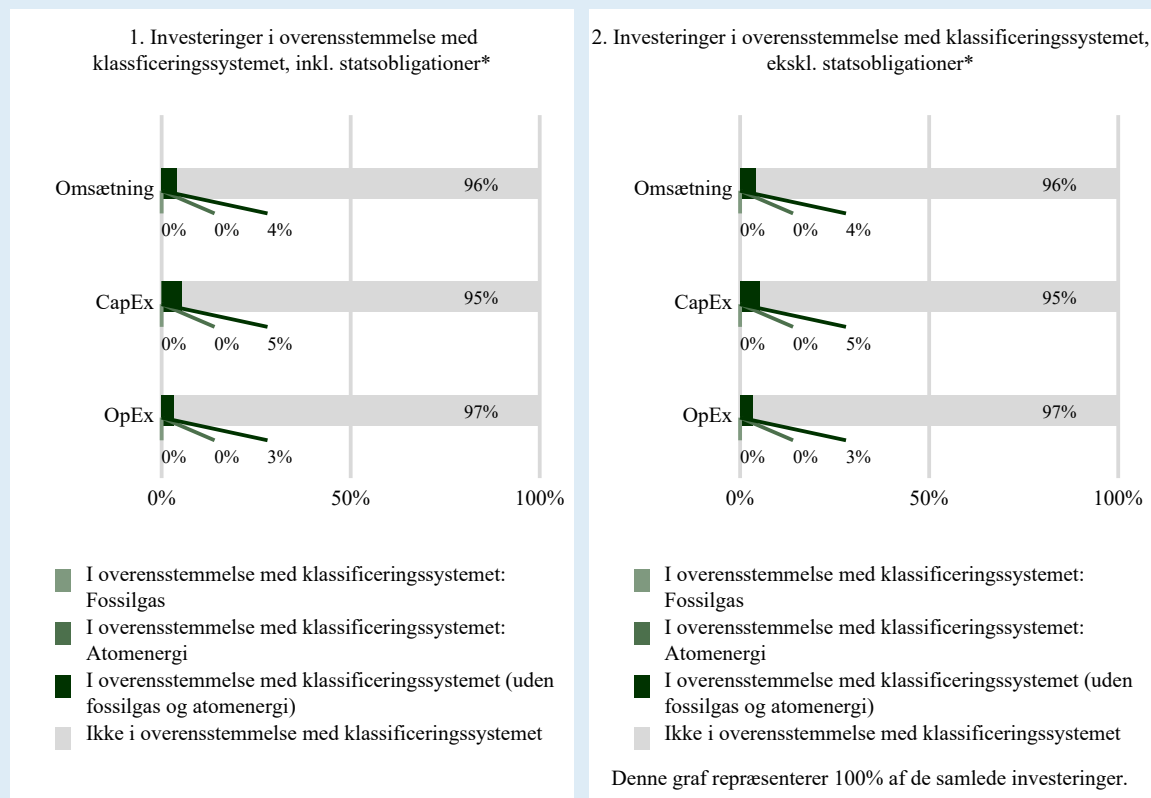
* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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.

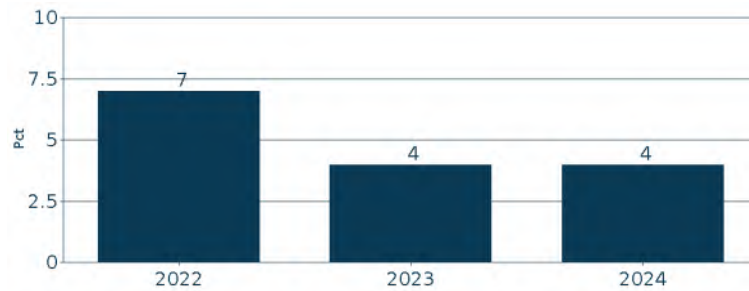
Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	7	4	4
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	2	0	0
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	4	2	1

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 10 %.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 18 %.

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

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 investeringer i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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.

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Danske Invest Index Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL
Identifikator for juridiske enheder: 549300NOG9TKO7GM0J75

Bæredygtigt Investeringsmål

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

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.



I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

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 75,4% 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 viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens bæredygtige investeringsmål og øvrige miljømæssige og/eller sociale karakteristika for afdelingen. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi. For aktivt ejerskab rapporteres målte samlede værdier ved årets udgang.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

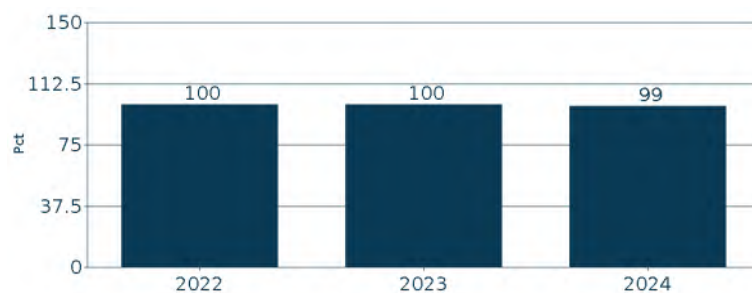
For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

Indikator: 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.



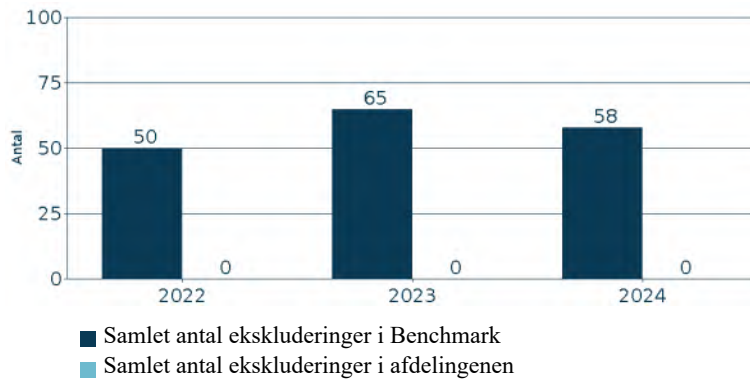
Eksklusioner

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

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Sådan indvirkning demonstreres ved sammenligning til referencebenchmarket i oversigten nedenfor. Benchmarket er repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. Oversigten viser ikke andelen af investeringer allerede ekskluderet gennem referencebenchmarket. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingen eller benchmarket.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

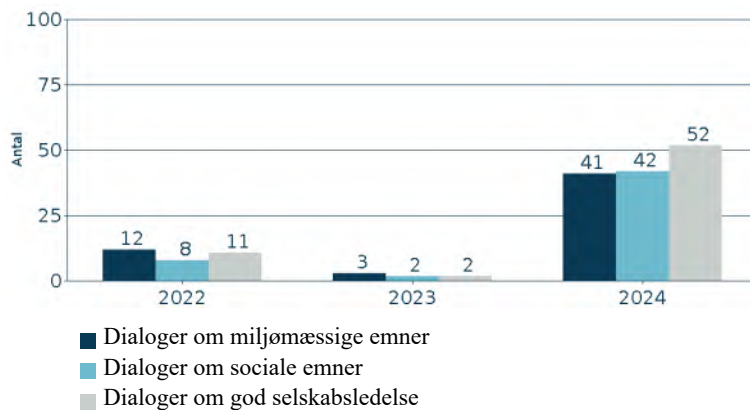
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	7	1.8%	0
PAI (Do No Significant Harm)	786	3	0.5%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	4	0.3%	0
Fossile brændstoffer	2149	25	3.5%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	6	0.3%	0
Alkohol	295	2	0.4%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	5	1.1%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Militært udstyr	205	1	0.0%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensionsfond utland	177	5	0.5%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

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

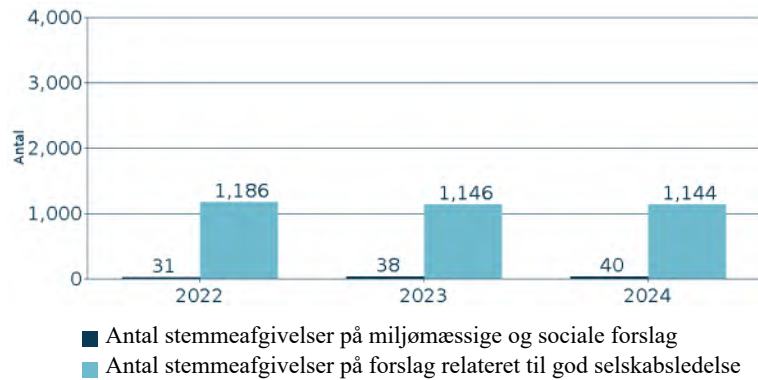
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

Afdelingens eksklusioner 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 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 .

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

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 FN's 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 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

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

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 99% af investeringerne)			
Drivhusgasemissioner	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01 Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	1.590 / 99%	2.533 / 99%	4.136 / 99%
02 Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	563 / 99%	993 / 99%	1.552 / 99%
03 Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	22.423 / 99%	29.528 / 99%	36.604 / 99%
04 Drivhusgasemissioner i alt (ton)	24.576 / 99%	33.054 / 99%	42.292 / 99%
05 CO ₂ -aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	233 / 99%	238 / 99%	229 / 99%
06 Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	900 / 99%	860 / 99%	852 / 99%
07 Eksposering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	6% / 99%	5% / 99%	4% / 99%
08 Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	68% / 50%	71% / 50%	89% / 29%
09 Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	1% / 1%	1% / 1%

10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	82%	81%	45%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	1	1	<1
	Industri	<1	1	1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	<1	1	2
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	1	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	0	<1	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	<1
	Transport og godshåndtering	1	1	<1
	Ejendomshandel	<1	<1	<1
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	63% / 99%	66% / 99%	71% / 99%
Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt				
		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 99%	0% / 99%	0% / 99%
Udledning til vand				
		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 0%
Andel af farligt affald og radioaktivt affald				
		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 24%	<1 / 21%	113 / 8%
Sociale og personalemæssige spørgsmål				
		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 99%	0% / 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 %)	22% / 99%	39% / 99%	21% / 99%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	11% / 12%	4% / 6%	2% / 10%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	40% / 97%	38% / 97%	36% / 98%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 99%	0% / 99%	0% / 99%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 99%	1% / 99%	2% / 77%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	52% / 99%	67% / 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 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 10 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

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

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 5 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

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

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

Der er registreret 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 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 41 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	4.8%	CA
Commonwealth Bank Of Australia	AU000000CBA7	Financials	4.0%	AU
Shopify Inc.	CA82509L1076	Information Technology	3.7%	CA
Toronto-Dominion Bank/The	CA8911605092	Financials	3.3%	CA
Csl Ltd.	AU000000CSL8	Health Care	2.9%	AU
Aia Group Ltd.	HK0000069689	Financials	2.9%	HK
Canadian Pacific Kansas City L	CA13646K1084	Industrials	2.8%	CA
Wesfarmers Ltd.	AU000000WES1	Consumer Discretionary	2.6%	AU
Goodman Group (Reit)	AU000000GMG2	Real Estate	2.4%	AU
Canadian National Railway Co.	CA1363751027	Industrials	2.3%	CA
Hydro One Ltd.	CA4488112083	Utilities	2.2%	CA
Agnico Eagle Mines Ltd.	CA0084741085	Materials	2.2%	CA
Bank Of Montreal	CA0636711016	Financials	2.1%	CA
Transurban Group	AU000000TCL6	Industrials	2.1%	AU
National Australia Bank Ltd.	AU000000NAB4	Financials	2.0%	AU

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Hvad var aktivallokeringen?

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.



Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024

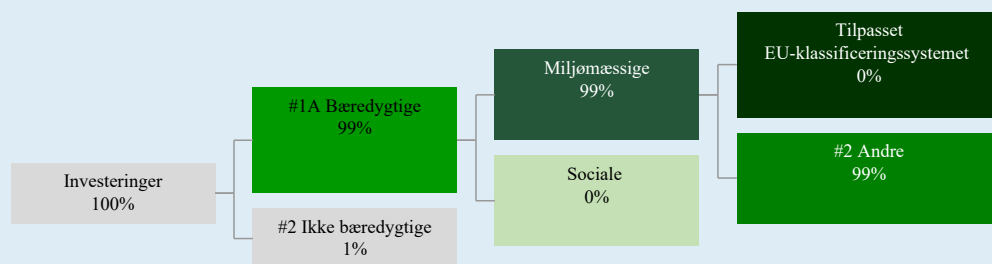


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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.



#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 (%)
#1A Bæredygtige	100	100	99
#2 Ikke bæredygtige	0	0	1
Miljømæssige	100	100	99
Sociale	0	0	0
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	5	0	0
#2 Andre Miljømæssige	95	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 under "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
Financials	Diversified Banks	23.00%
Financials	Life & Health Insurance	6.52%
Industrials	Rail Transportation	4.84%
Consumer Staples	Food Retail	4.79%
Materials	Gold	4.24%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	4.05%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	3.67%
Financials	Property & Casualty Insurance	3.55%
Information Technology	Application Software	3.18%

Financials	Asset Management & Custody Banks	2.81%
Real Estate	Industrial REITs	2.57%
Health Care	Biotechnology	2.31%
Real Estate	Retail REITs	2.27%
Financials	Financial Exchanges & Data	1.97%
Industrials	Construction & Engineering	1.92%
Utilities	Electric Utilities	1.91%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.80%
Industrials	Highways & Railtracks	1.54%
Industrials	Diversified Support Services	1.39%
Financials	Diversified Capital Markets	1.35%
Real Estate	Diversified REITs	1.11%
Utilities	Renewable Electricity	1.08%
Real Estate	Diversified Real Estate Activities	1.07%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	1.04%
Materials	Diversified Metals & Mining	0.94%
Real Estate	Real Estate Development	0.89%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	0.86%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.83%
Health Care	Health Care Equipment	0.80%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.73%
Communication Services	Interactive Media & Services	0.73%
Consumer Discretionary	Restaurants	0.72%
Energy	Coal & Consumable Fuels	0.66%
Industrials	Research & Consulting Services	0.65%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.57%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.56%
Industrials	Passenger Airlines	0.54%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.52%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.51%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.47%
Materials	Construction Materials	0.46%
Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.36%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.36%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.36%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.34%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.33%
Industrials	Airport Services	0.29%
Materials	Commodity Chemicals	0.28%
Health Care	Health Care Services	0.27%
Health Care	Health Care Technology	0.26%

Materials	Copper	0.23%
Real Estate	Real Estate Services	0.22%
Industrials	Marine Transportation	0.19%
Materials	Silver	0.16%
Materials	Forest Products	0.15%
Health Care	Health Care Facilities	0.14%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.13%
Financials	Investment Banking & Brokerage	0.13%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.12%
Materials	Steel	0.11%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.08%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.06%
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; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

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

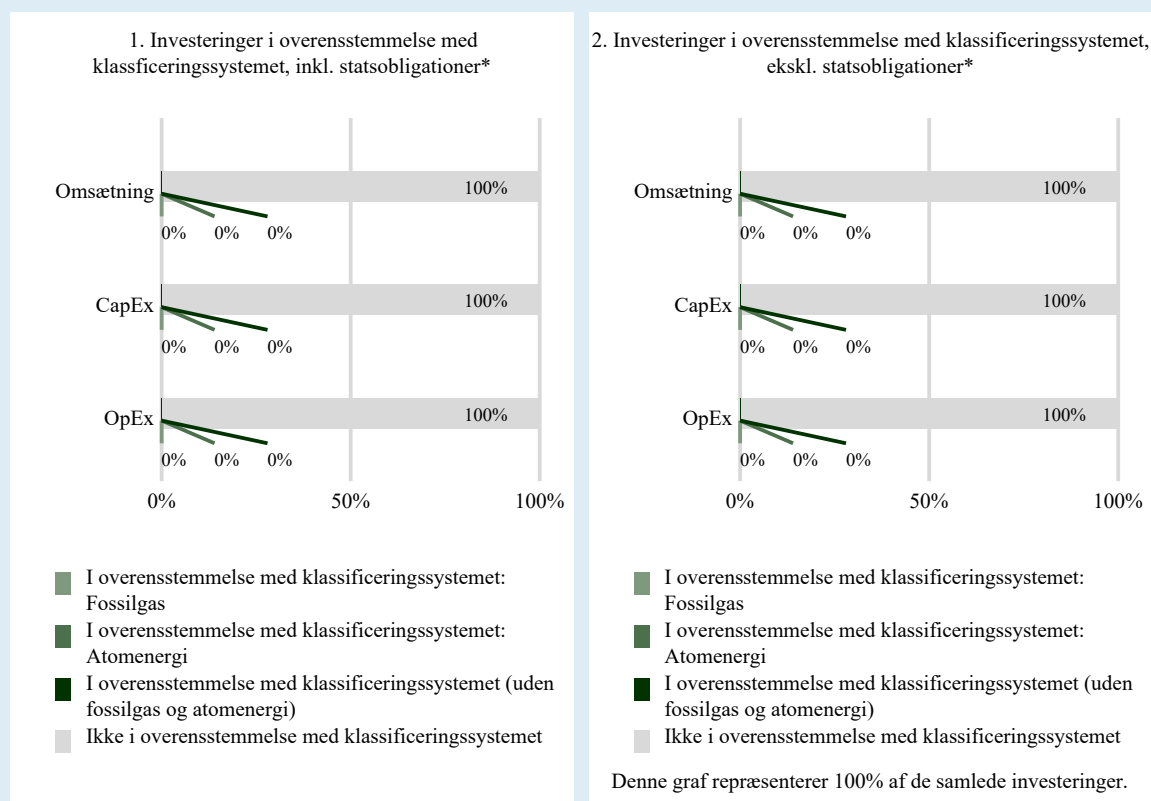
Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- Ja
 Inden for fossilgas
 Inden for atomenergi
 Nej

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

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.

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.

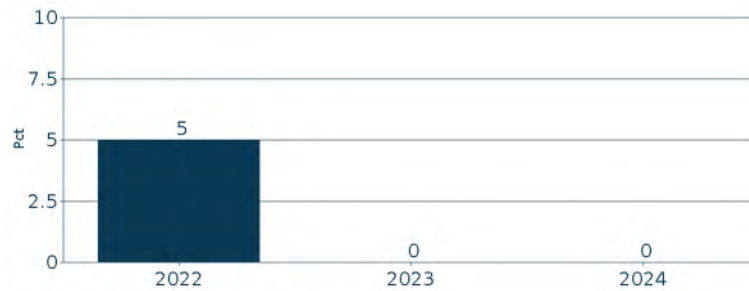


*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer. Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

I overensstemmelse med klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
I overensstemmelse med klassificeringssystemet	5	0	0
Mulighedsskabende aktiviteter	0	0	0
Omstillingsaktiviteter	2	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, vægget eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

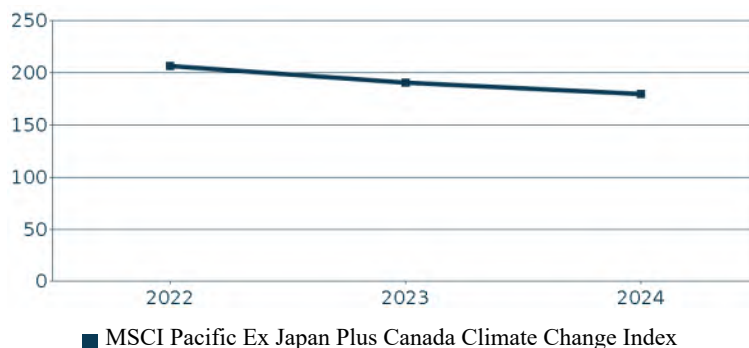
Beregningsmetoden "MSCI Climate Change Indexes Methodology" for det underliggende referencebenchmark kan findes i metodebeskrivelsen, som kan indhentes på:

<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 referencebenchmarket 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.

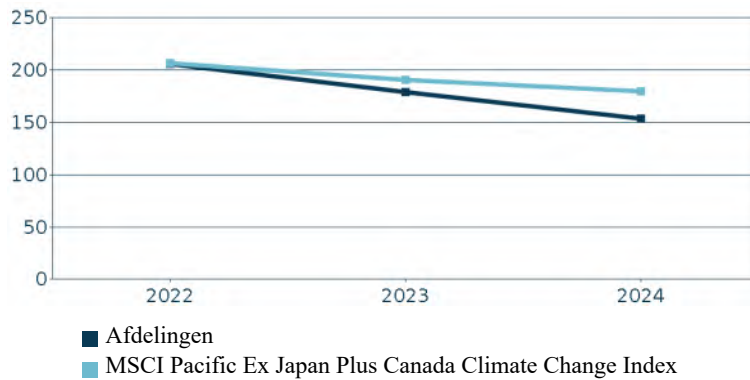
Referencebenchmarket efterkommer det bæredygtige investeringsmål ved en årlig dekarbonisering på 7%. Den årlige dekarbonisering på 7% er målt fra basis tidspunktet maj 2021 og kan variere forudsat, at der fortsat er en gennemsnitlig 7% dekarbonisering fra dette tidspunkt. For en samlet oversigt over referencebenchmarkets dekarbonisering sammeholdt afdelingen, det brede markedsbenchmark og målsætningen for referencebenchmarket henvises til oversigten "Målt Carbon Intensitet" nederst dette afsnit.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

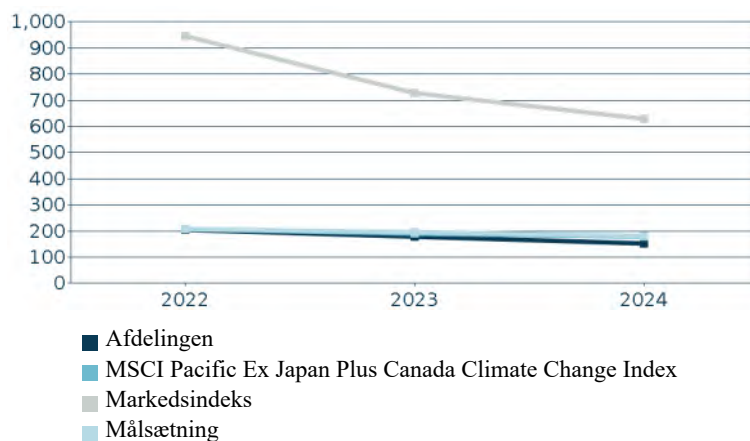
Nedenstående graf viser hvordan afdelingen klarede sig sammenlignet med referencebenchmarket målt på den vægtede carbon intensitet i referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder. Da afdelingen opretholder strengere eksklusionskriterier end de, der er inkorporeret i metoden for referencebenchmarket, 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.

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



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
Afdelingen	206	179	154
MSCI Pacific Ex Japan Plus Canada Climate Change Index	207	191	180
Markedsindeks	946	729	630
Målsætning	209	195	181

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

Produktnavn: Danske Invest Index Sweden Restricted - Accumulating KL
Identifikator for juridiske enheder: 549300EEEEOUNMDLEN392

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: %

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

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

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 58%

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

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



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

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 viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi.

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

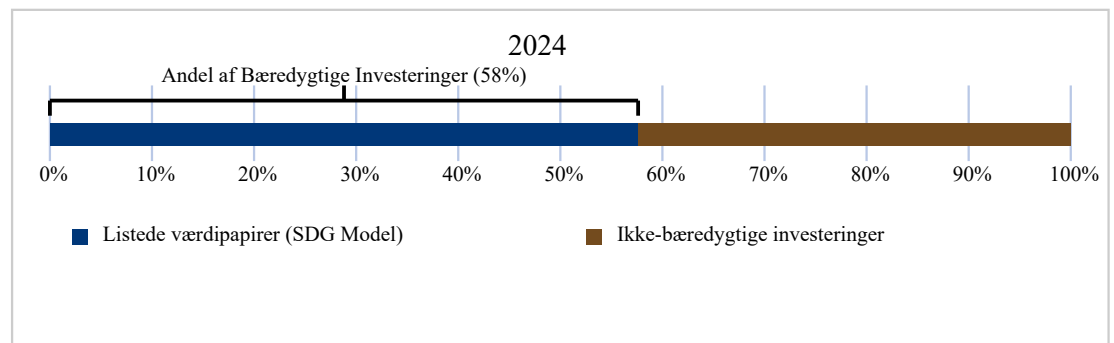
Indikator: Den vægtede andel af investeringer i afdelingen, som bidrager til FN's Verdensmål og anses for at være bæredygtige investeringer på grundlag af:

- 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 FN's Verdensmål (anvendt for aktier og kreditobligationer og tilsvarende noterede værdipapirer)

Grafen nedenfor viser den vægtede andel af afdelingens fordelte bæredygtige investeringer.

Investeringer i afdelingen, der ikke opfylder kravene til en bæredygtig investering, er markeret som "ikke-bæredygtige". For oplysning om de bæredygtige investeringers vægtede 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.

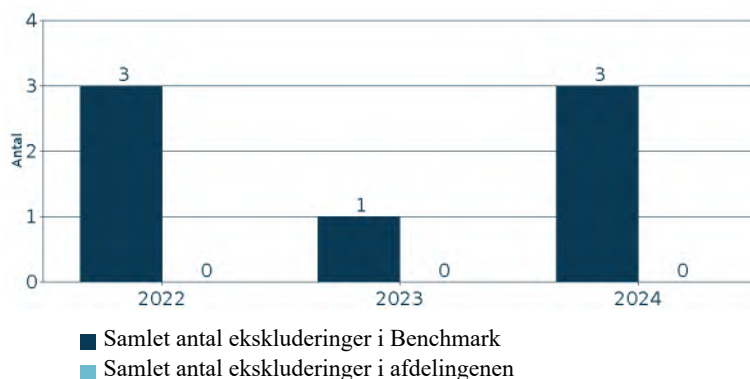
Eksklusioner

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

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingen eller benchmarket. I det omfang, der findes et referencebenchmark, vises antallet af ekskluderede investeringer i benchmarket. Benchmarket betragtes i denne henseende som repræsentativt for afdelingens investeringsunivers.

Bindende element: Afdelingen udelukker investeringer, der er omfattet af afdelingens eksklusioner.

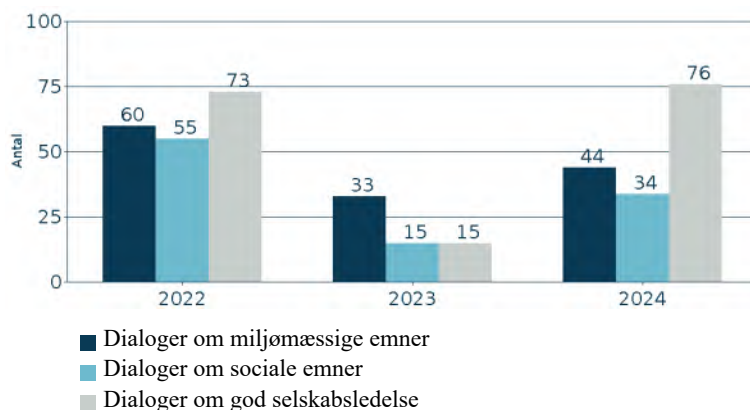
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmark (antal)	Udelukkede udstedere i benchmark (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	0	0.0%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	0	0.0%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Alkohol	295	0	0.0%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	2	2.4%	0
Kontroversielle våben	64	0	0.0%	0
Militært udstyr	205	1	1.1%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensionsfond utland	177	0	0.0%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt ejerskab

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

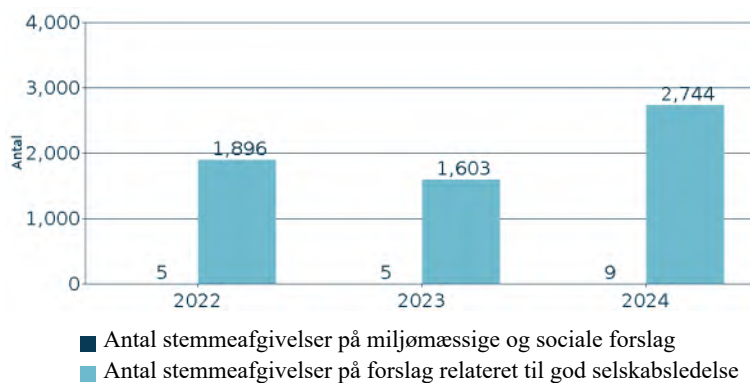
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Stemmeafgivelse

Indikator: Antal forslag, der er afgivet stemme om.

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

Oversigterne ovenfor viser, hvis relevant, en historisk sammenligning mod tidligere referenceperioder.

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

Afdelingens bæredygtige investeringer havde som mål at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. FN's Verdensmål omfatter 17 individuelle mål med underliggende delmål, der bidrager til sociale såvel som miljømæssige målsætninger. De individuelle mål består af mål 1: afskaf fattigdom, mål 2: stop sult, mål 3: sundhed og trivsel, mål 4: kvalitetsuddannelse, mål 5: ligestilling mellem kønnene, mål 6: rent vand og sanitet, mål 7: bæredygtig energi, mål 8: anstændige jobs og økonomisk vækst, mål 9: industri, innovation og infrastruktur, mål 10: mindre ulighed, mål 11: bæredygtige byer og lokalsamfund, mål 12: ansvarligt forbrug og produktion, mål 13: klimaindsats, mål 14: livet i havet, mål 15: livet på land, mål 16: fred, retfærdighed og stærke institutioner, og mål 17: partnerskaber for handling.

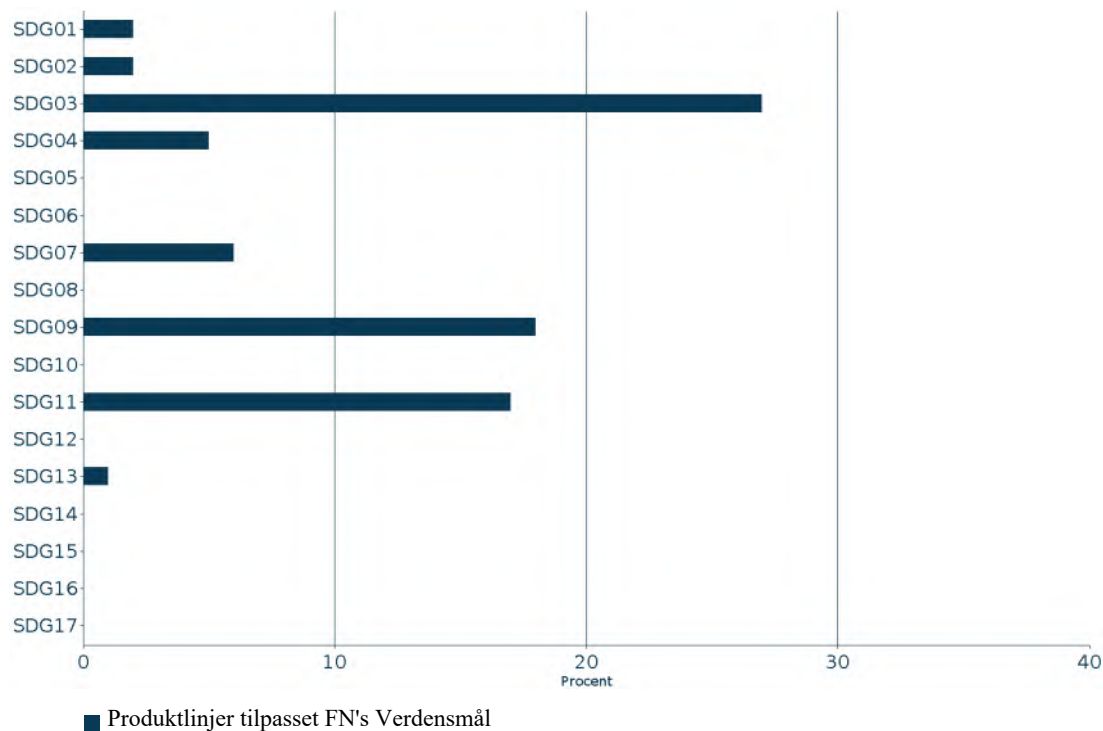
Afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til disse mål ved at tilføre kapital til:

- udstedere der genererer 50% eller mere af deres omsætning fra produkter og services ("produktlinjer"), der ud fra Danske Banks SDG Model er målt til at bidrage til et eller flere af FN's Verdensmål. En udsteder kan også opfylde kriterierne for en bæredygtig investering, hvis hovedparten af udstederens aktiviteter bidrager til miljømål, der er tilpasset EU-klassificeringssystemet. Afdelingen er dog ikke forpligtet til at foretage sådanne investeringer. SDG Modellen blev opdateret i 2024. Udstedernes målte bidrag til de enkelte af FN's Verdensmål er rapporteret i grafen nedenfor (se "Produktlinjer tilpasset FN's Verdensmål").

Afdelingen har også investeret i aktiviteter med et væsentligt bidrag til et eller flere klimamål under EU klassificeringssystemet (se "I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?").

Fordeling af de bæredygtige investeringers bidrag til FN's Verdensmål

Dette diagram viser en opdeling af, hvordan afdelingens bæredygtige investeringer bidrog til FN's Verdensmål baseret på den SDG-klassifikation, der er udviklet af Danske Bank. Opdelingen er baseret på bidraget målt ved årets udgang. Tilgangen, der anvendes til opdelingen, svarer ikke til rapportering om bæredygtighedsrelaterede indikatorer (se "I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?"), som er baseret på gennemsnitsværdier for året.



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

Afdelingens eksklusioner begrænsede afdelingen i at investere i udstedere, der i væsentlig grad skader sociale og miljømæssige mål. Desuden integrerede afdelingens kriterier for bæredygtige investeringer screeningskriterier for de vigtigste negative indvirkninger for bæredygtighedsfaktorer og sociale minimumsgarantier (se "Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?" og ("Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?").

For så vidt angår taksonomitilpassede aktiviteter blev der udført en vurdering af, om aktiviteterne opfyldte screeningkriterierne for "Do No Significant Harm" defineret i henhold til EU-klassificeringssystemet. Denne vurdering blev foretaget på grundlag af data rapporteret af udstedere.

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

For de bæredygtige investeringer anvendte afdelingen definerede grænseværdier på PAI-indikatorerne for drivhusgasemissioner, sektoreksponering mod fossile brændstoffer, forbrug og produktion af ikke-vedvarende energikilder, energiforbrugsintensitet, investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO₂-emissioner, aktiviteter der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt, udledning til vand, farligt affald og radioaktivt affald og sociale og personlighedsmæssige forhold. Selvom en investering har et positivt bidrag til et miljømæssigt eller socialt mål og generelt er tilladt efter afdelingens eksklusioner, skal investeringen overholde de til enhver tid gældende grænseværdier for at blive betragtet som en bæredygtig investering. Fastsættelsen af grænseværdierne er baseret på overvejelser om, hvornår en målt eksponering for en af disse indikatorer er af et sådant omfang, at investeringen altid må anses at være til væsentlig skade på miljømæssige eller sociale mål. Denne vurdering ændres løbende i takt med, at datagrundlaget forbedres og forståelsen af "ikke-væsentlig skade" udvikles. For de til enhver tid gældende grænseværdier henvises til afdelingens bæredygtighedsrelaterede oplysninger tilgængeligt i dokumentet "Sustainability-related disclosure", som kan tilgås på:

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.

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 (inklusive datadækning) i tabellen er genberegnet for tidligere referenceperioder for at være sammenlignelige med tallene for 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

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

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

Drivhusgasemissioner		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01	Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	4.372 / 100%	3.913 / 100%	1.143 / 99%
02	Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	1.500 / 100%	1.348 / 100%	471 / 99%
03	Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	230.788 / 100%	123.805 / 100%	37.732 / 99%
04	Drivhusgasemissioner i alt (ton)	236.660 / 100%	129.066 / 100%	39.347 / 99%
05	CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	873 / 100%	677 / 100%	529 / 99%
06	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	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% / 99%
08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	59% / 79%	134% / 75%	64% / 56%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	0% / 1%	0% / 1%	0% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	82%	82%	52%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	<1	<1	<1
	Industri	<1	6	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	<1	0	0
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	0	0	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	0
	Transport og godshåndtering	0	0	0
	Ejendomshandel	<1	<1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	27% / 100%	28% / 100%	37% / 99%

Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%

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

Andel af farligt affald og radioaktivt affald		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	1 / 51%	23 / 52%	77 / 12%

Sociale og personalemæssige spørgsmål		2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 99%
16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	3% / 99%	4% / 99%	7% / 99%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	7% / 11%	-3% / 6%	10% / 4%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	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% / 99%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	2% / 100%	2% / 100%	0% / 92%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	41% / 100%	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. I referenceperioden var der 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, og 53 på listen for tjæresand. Der er registreret 24 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for PAI-indikatorerne ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet. Der er registreret 12 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for denne PAI-indikator ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald. Der er registreret 3 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et miljømæssigt mål.

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere. Der er registreret 17 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret til disse emner. Afdelingens bæredygtige investeringer integrerede grænseværdierne for disse PAI-indikatorer ved vurderingen af, om investeringen var til væsentligt skade på et socialt mål.

Indikatorer for investeringer i stater og supranationale organisationer

Afdelingen investerede ikke i stater eller supranationale organisationer.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024.

Største investeringer	ISIN	Sektor	Aktiver %	Land
Investor Ab A	SE0015811955	Financials	8.3%	SE
Investor Ab B	SE0015811963	Financials	7.6%	SE
Atlas Copco Ab B	SE0017486897	Industrials	7.4%	SE
Volvo Ab B	SE0000115446	Industrials	6.6%	SE
Atlas Copco Ab A	SE0017486889	Industrials	6.0%	SE
Assa Abloy Ab B	SE0007100581	Industrials	4.5%	SE
Hexagon Ab B	SE0015961909	Information Technology	3.8%	SE
Astrazeneca Plc	GB0009895292	Health Care	3.8%	GB
Skandinaviska Enskilda Banken A	SE0000148884	Financials	3.7%	SE
Sandvik Ab	SE0000667891	Industrials	3.6%	SE
Telefonaktiebolaget Lm Ericsson B	SE0000108656	Information Technology	3.5%	SE
Abb Ltd.	CH0012221716	Industrials	3.3%	CH
Swedbank Ab	SE0000242455	Financials	3.2%	SE
Eqt Ab	SE0012853455	Financials	2.8%	SE
Epiroc Ab A	SE0015658109	Industrials	2.8%	SE

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

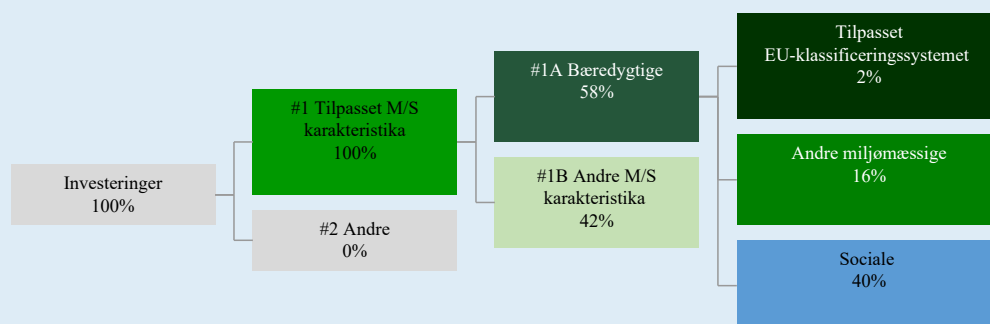
Oversigten "aktivallokering" viser, i hvilken grad afdelingen har investeret i bæredygtighedsrelaterede investeringer, andelen af investeringer anvendt til at opnå miljømæssige og/eller sociale karakteristika, samt andre investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

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 social karakteristika i referenceperioden samt øvrige investeringer.

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



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

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

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

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

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 (%)
#1 Tilpasset M/S karakteristika	100	100	100
#2 Andre	0	0	0
#1A Bæredygtige	2	2	58
#1B Andre M/S karakteristika	98	98	42
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	2	2	2
Andre miljømæssige	N/A	N/A	16
Sociale	N/A	N/A	40

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Tabellen er baseret på beholdninger, hvor der er datadækning med hensyn til sektorallokering. Andelen af beholdninger, hvor sådanne data ikke findes, er angivet i søjlen med overskriften "No sector data". Vægte for kontanter og derivater er ikke rapporteret, hvilket betyder, at eksponeringsvægtene ikke nødvendigvis summerer til 100% i alt.

Tabellen rapporterer særskilt afdelingens investeringer i undersektorer for udstedere med indtægter fra udforskning, minedrift, ekstraktion, produktion, forarbejdning, lagring, raffinering eller distribution, herunder transport, opbevaring og handel med fossile brændstoffer. Disse undersektorer rapporteres gennem klassifikationerne (ENG): Oil & Gas Drilling, Oil & Gas Equipment & Services, Integrated Oil & Gas, Oil & Gas Exploration & Production, Oil & Gas Refining & Marketing, Oil & Gas Storage & Transportation, and Coal & Consumable Fuels.

Sektor	Sub-sektor	Andel
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	16.81%
Financials	Multi-Sector Holdings	10.55%
Financials	Diversified Banks	9.96%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	8.52%
Industrials	Building Products	6.07%
Real Estate	Real Estate Operating Companies	4.90%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	4.25%
Information Technology	Communications Equipment	3.50%
Health Care	Pharmaceuticals	3.32%
Industrials	Electrical Components & Equipment	3.18%
Financials	Asset Management & Custody Banks	2.68%
Consumer Staples	Household Products	2.41%
Industrials	Trading Companies & Distributors	2.00%
Industrials	Construction & Engineering	1.74%
Health Care	Biotechnology	1.44%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	1.24%
Materials	Diversified Metals & Mining	1.18%
Information Technology	Application Software	1.17%
Industrials	Industrial Conglomerates	1.13%
Materials	Forest Products	1.12%
Industrials	Security & Alarm Services	1.04%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	1.00%
Health Care	Health Care Equipment	0.91%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.90%

Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.86%
Consumer Discretionary	Leisure Products	0.77%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.63%
Health Care	Health Care Technology	0.60%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.59%
Materials	Steel	0.49%
Materials	Paper Products	0.46%
Materials	Specialty Chemicals	0.43%
Consumer Staples	Food Retail	0.40%
Communication Services	Interactive Media & Services	0.36%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.32%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.30%
Consumer Discretionary	Household Appliances	0.29%
Materials	Aluminum	0.24%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	0.23%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	0.22%
Industrials	Diversified Support Services	0.21%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	0.21%
Health Care	Health Care Supplies	0.18%
Health Care	Health Care Services	0.18%
Energy	Oil & Gas Exploration & Production	0.17%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.17%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.16%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.15%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	0.13%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.09%
Financials	Property & Casualty Insurance	0.08%
Communication Services	Broadcasting	0.05%
Utilities	Renewable Electricity	0.04%
Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	No investments
Energy	Oil & Gas Refining & Marketing	No investments
Energy	Integrated Oil & Gas	No investments
Energy	Oil & Gas Equipment & Services	No investments
Energy	Coal & Consumable Fuels	No investments
Energy	Oil & Gas Drilling	No investments



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

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 2,3% aktiviteter til støtte for målet om modvirkning af klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om tilpasning til klimaændringer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

Beregningen baserer sig på rapportering fra de underliggende selskaber gjort tilgængelig gennem ISS ESG.

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

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

- Ja
- Inden for fossilgas
- Inden for atomenergi
- Nej

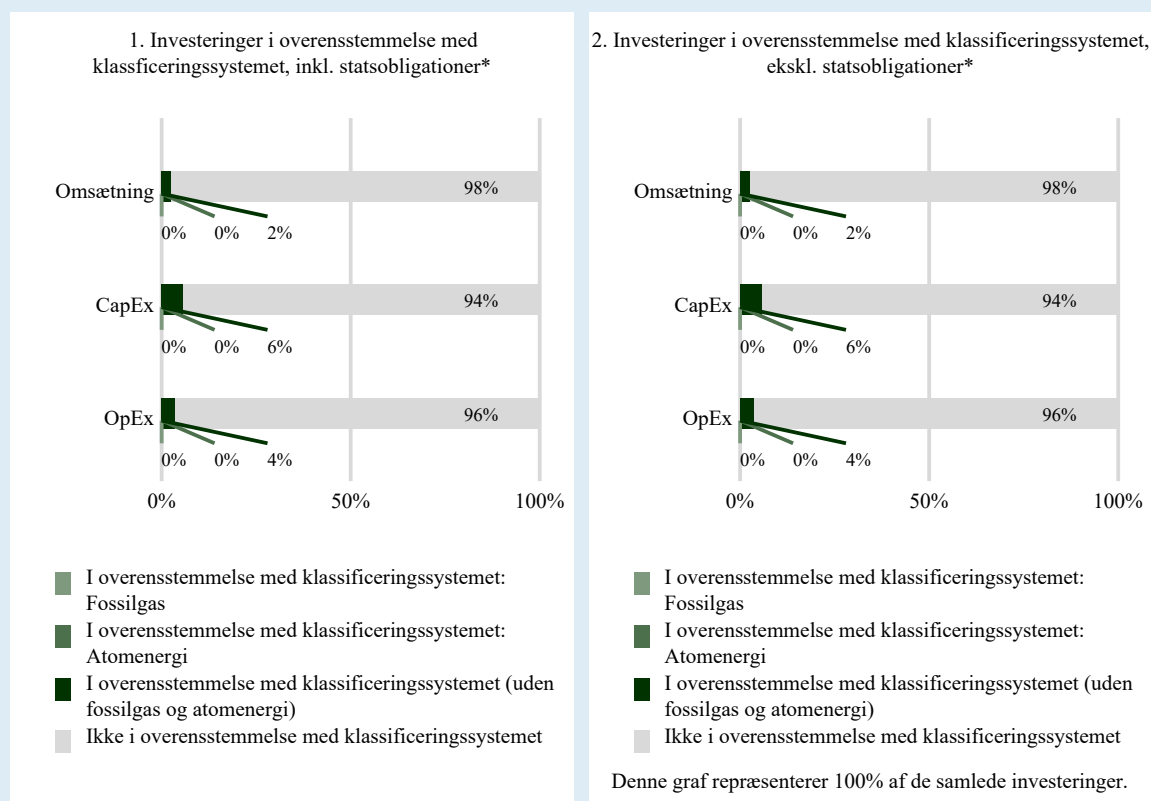
* Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter er kun i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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.

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.

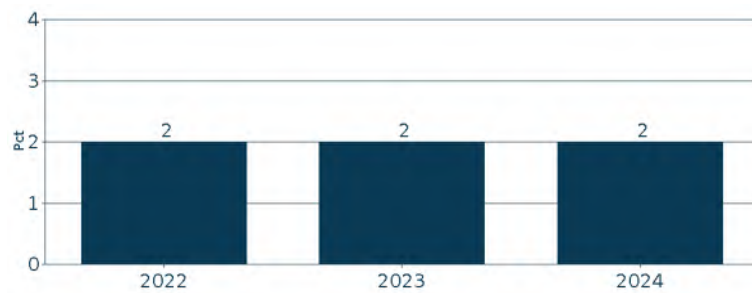
Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet	2	2	2
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (mulighedsskabende aktiviteter)	1	1	2
Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet (omstillingsaktiviteter)	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 16 %.

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

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af bæredygtige investeringer med et socialt mål var 40 %.

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 investeringer i bæredygtige investeringer og, hvis relevant, aktivt ejerskab.

Afdelingen er monitoreret med henblik på at sikre opnåelse af de miljømæssige og/eller sociale karakteristika.



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.

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Danske Invest Index USA Restricted - Accumulating KL
Identifikator for juridiske enheder: 549300406IAIIHFSW262

Bæredygtigt Investeringsmål

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

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.



I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

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 70,1% 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 viser målte bæredygtighedsindikatorer for afdelingens bæredygtige investeringsmål og øvrige miljømæssige og/eller sociale karakteristika for afdelingen. De målte indikatorer rapporteres som en årlig gennemsnitsværdi. For aktivt ejerskab rapporteres målte samlede værdier ved årets udgang.

Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring afgivet af en revisor eller anden gennemgang foretaget af en tredjepart.

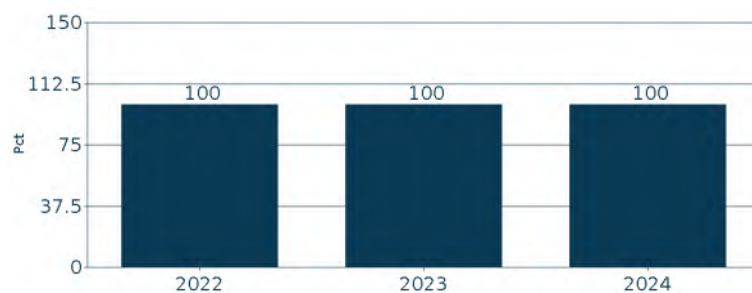
For yderligere beskrivelse af bæredygtighedsindikatorerne henvises til SFDR læsevejledningen i denne rapport og dokumentet "Sustainability-related Disclosure", som kan tilgås under overskriften "Bæredygtighedsrelaterede informationer om vores fonde" på:

www.danskeinvest.dk/page/ansvarlige_investeringer_oplysninger

Bæredygtige investeringer

Indikator: 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.



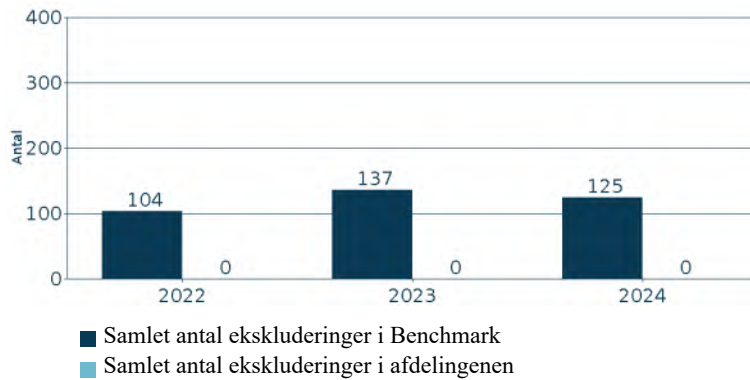
Eksklusioner

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

De valgte indikatorer viser, om afdelingen har overholdt forpligtelsen til ikke at investere i udstedere, der er omfattet af de anvendte eksklusioner, men giver ikke en indikation af, hvilken indvirkning eksklusionen har haft på afdelingen. Sådan indvirkning demonstreres ved sammenligning til referencebenchmarket i oversigten nedenfor. Benchmarket er repræsentativt for afdelingens investeringsunivers. Oversigten viser ikke andelen af investeringer allerede ekskluderet gennem referencebenchmarket. Antallet af eksklusioner vist i tabellen og diagrammet nedenfor er baseret på det samlede antal eksklusioner på eksklusionslisten for de gældende eksklusionskategorier ved udgangen af referenceperioden. En udsteder kan blive talt med som ekskluderet i mere end én eksklusionskategori, hvilket betyder, at det samlede antal eksklusioner i diagrammet ikke nødvendigvis er repræsentativt for det samlede antal ekskluderede udstedere i afdelingen eller benchmarket.

Bindende element: Afdelingen udelukker udstedere omfattet af afdelingens eksklusioner.

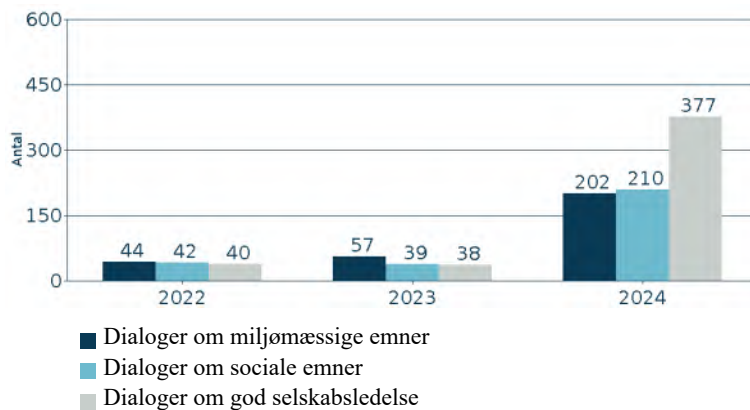
Eksklusion	Antal udelukkede udstedere	Udelukkede udstedere i benchmarket (antal)	Udelukkede udstedere i benchmarket (%)	Antal udelukkede udstedere i porteføljen
God ledelsespraksis (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	28	0	0.0%	0
Brud på væsentlige bæredygtighedsstandarder (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	492	8	0.2%	0
PAI (Do No Significant Harm)	786	6	0.2%	0
Udelukkede lande (Udvidet Bæredygtighedsscreening)	27	0	0.0%	0
Termisk kul	372	18	0.7%	0
Fossile brændstoffer	2149	55	1.7%	0
Tørvefyret elproduktion	0	0	0.0%	0
Tjæresand	53	0	0.0%	0
Alkohol	295	3	0.1%	0
Kommerciel spillevirksomhed	301	6	0.3%	0
Kontroversielle våben	64	2	0.1%	0
Militært udstyr	205	14	0.6%	0
Pornografi	11	0	0.0%	0
Statens pensionsfond utland	177	15	0.6%	0
Tobak	120	0	0.0%	0



Aktivt Ejerskab - Dialog (engagement)

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

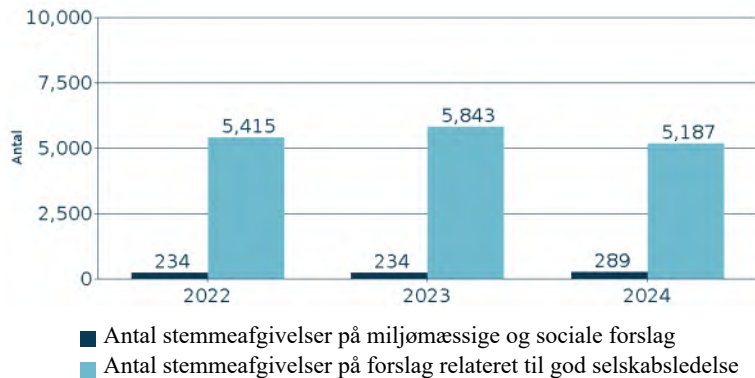
Bindende element: Afdelingen er forpligtet til at sikre, at der er dialog med udstedere i afdelingens portefølje i overensstemmelse med Danske Invest Management A/S' politik for aktivt ejerskab.



Aktivt Ejerskab - Stemmeafgivelse

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

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



...og sammenlignet med tidligere perioder?

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

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

Afdelingens eksklusioner 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 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 .

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

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 FN's 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 2024.

Datadækning i tabellen angiver datadækning for de aktiver, der er omfattet af den pågældende indikator for investeringsmodtagne selskaber eller lande. Hvis fuld datadækning ikke er mulig for beregninger, der angiver en vægtet gennemsnitsværdi, betragtes investeringer med data som repræsentativt for alle investeringer omfattet af den pågældende indikator. Det betyder til illustration, at det vægtede gennemsnit for en portefølje bestående af 100% aktier i investeringsmodtagne selskaber med 50% dækning vil være baseret på en opgørelse på baggrund af de 50%.

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

Indikatorer for investeringer i investeringsmodtagne virksomheder (udgør 100% af investeringerne)			
Drivhusgasemissioner	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
01 Anvendelsesområde 1- drivhusgasemissioner (ton)	4.197 / 100%	7.494 / 100%	13.835 / 100%
02 Anvendelsesområde 2-drivhusgasemissioner (ton)	2.013 / 100%	3.689 / 100%	7.227 / 100%
03 Anvendelsesområde 3-drivhusgasemissioner (ton)	88.668 / 100%	143.958 / 100%	224.428 / 100%
04 Drivhusgasemissioner i alt (ton)	94.877 / 100%	155.141 / 100%	245.490 / 100%
05 CO2-aftryk (ton drivhusgasemissioner / million EUR investeret)	102 / 100%	114 / 100%	155 / 100%
06 Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet (ton drivhusgasemissioner pr. million EUR af omsætning)	448 / 100%	539 / 100%	717 / 100%
07 Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer (andel af investeringer %)	3% / 100%	3% / 100%	3% / 100%

08	Andel af energi fra ikkevedvarende energikilder- forbrug	51% / 75%	66% / 75%	63% / 63%
09	Andel af ikkevedvarende energikilder - produktion	1% / 1%	1% / 1%	1% / 1%
10	Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet (GWh pr. million af omsætning)	84%	84%	30%
	Landbrug, skovbrug og fiskeri	0	0	0
	Råstofindvinding	1	1	0
	Industri	<1	<1	<1
	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	<1	2	1
	Vandforsyning; kloakvæsen, affaldshåndtering og rensning af jord og grundvand	<1	<1	0
	Bygge- og anlægsvirksomhed	<1	<1	0
	Handel med biler og motorcykler, og reparation heraf	<1	<1	0
	Transport og godshåndtering	1	1	1
	Ejendomshandel	<1	<1	0
11	Investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO2-emissioner (andel af investeringer %)	39% / 100%	43% / 100%	43% / 100%
	Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
12	Andel (%) af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
	Udledning til vand	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
13	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	0 / 0%	0 / 0%	0 / 1%
	Andel af farligt affald og radioaktivt affald	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
14	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	<1 / 45%	<1 / 49%	5 / 19%
	Sociale og personalemæssige spørgsmål	2024 Indvirkning / Dækning	2023 Indvirkning / Dækning	2022 Indvirkning / Dækning
15	Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%

16	Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (andel af investeringer uden politikker %)	18% / 100%	38% / 100%	25% / 100%
17	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene (gennemsnit)	1% / 10%	1% / 10%	3% / 7%
18	Kønsdiversitet i bestyrelsen (gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i % af alle bestyrelsesmedlemmer)	35% / 100%	34% / 100%	33% / 100%
19	Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
20	Utilstrækkelig beskyttelse af whistleblowere (andel af investeringer %)	0% / 100%	0% / 100%	0% / 100%
21	Manglende menneskerettighedspolitik (andel af investeringer %)	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 372 udstedere på eksklusionslisten for termisk kul, 0 på listen for tørvefyret elproduktion, 2.149 på listen for fossile brændstoffer og 53 på listen for tjæresand.

Der er registreret 45 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet disse indikatorer.

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

Biodiversitet

Indikator 12 for biodiversitet blev delvist dækket af afdelingens udvidede screening for bæredygtighedsforhold. I referenceperioden var der mere end 40 udstedere på eksklusionslisten grundet forhold blandt andet relateret til biodiversitet.

Der er registreret 19 henvendelser over for udstedere i afdelingen i relation til emner tilknyttet denne indikator.

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

Vand og affald

Indikator 13 og 14 vedrørende udledning til vand og farligt affald blev delvist dækket af afdelingens udvidede bæredygtighedsscreening. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten på grundlag af forhold relateret til skadelig miljømæssig praksis, herunder i visse tilfælde relateret til udledning til vand og farligt affald.

Der er registreret 22 henvendelser over for udstedere i afdelingen relateret hertil.

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

Sociale spørgsmål og Personalemæssige spørgsmål

Indikator 15-21 vedrørende sociale og personalemæssige forhold blev delvist dækket af Danske Banks udvidede bæredygtighedsscreening og eksklusioner for kontroversielle våben. I referenceperioden var der mere end 100 udstedere på eksklusionslisten for forhold blandt andet relateret til disse emner, herunder eksklusioner for konkrete brud på menneskerettigheder, god ledelse, arbejdstagerrettigheder mv. Eksklusionslisten for kontroversielle våben indeholdte 64 ekskluderede udstedere.

Der er registreret 207 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	7.7%	US
Apple Inc.	US0378331005	Information Technology	7.3%	US
Tesla Inc.	US88160R1014	Consumer Discretionary	6.4%	US
Microsoft Corp.	US5949181045	Information Technology	5.5%	US
Amazon.Com Inc.	US0231351067	Consumer Discretionary	5.1%	US
Broadcom Inc.	US11135F1012	Information Technology	3.4%	US
Eli Lilly & Co.	US5324571083	Health Care	2.7%	US
Meta Platforms Inc. A	US30303M1027	Communication Services	2.5%	US
Alphabet Inc. A	US02079K3059	Communication Services	2.2%	US
Alphabet Inc.	US02079K1079	Communication Services	2.0%	US
Salesforce Inc.	US79466L3024	Information Technology	1.6%	US
Johnson & Johnson	US4781601046	Health Care	1.6%	US
Jpmorgan Chase & Co.	US46625H1005	Financials	1.3%	US
Merck & Co. Inc.	US58933Y1055	Health Care	1.3%	US
Oracle Corp.	US68389X1054	Information Technology	1.3%	US

Tabellen afspejler de største månedlige beholdninger i perioden 31. december 2023 til 31. december 2024.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Hvad var aktivallokeringen?

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.



Listen omfatter de investeringer der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden 1. januar 2024 til 30. december 2024

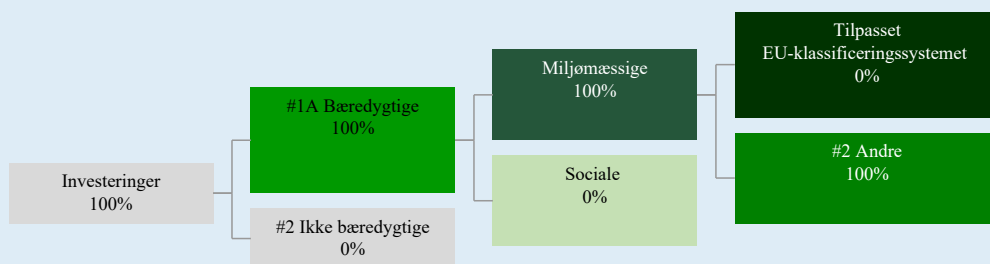


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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.



#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 (%)
#1A Bæredygtige	100	100	100
#2 Ikke bæredygtige	0	0	0
Miljømæssige	100	100	100
Sociale	0	0	0
Tilpasset EU-klassificeringssystemet	5	0	0
#2 Andre Miljømæssige	95	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 under "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	13.11%
Information Technology	Systems Software	7.61%
Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	7.61%
Communication Services	Interactive Media & Services	6.75%
Consumer Discretionary	Automobile Manufacturers	5.95%
Consumer Discretionary	Broadline Retail	5.48%
Health Care	Pharmaceuticals	5.34%
Information Technology	Application Software	3.69%
Financials	Diversified Banks	2.88%

Financials	Transaction & Payment Processing Services	2.64%
Health Care	Life Sciences Tools & Services	1.84%
Health Care	Biotechnology	1.65%
Consumer Staples	Consumer Staples Merchandise Retail	1.57%
Information Technology	Communications Equipment	1.55%
Health Care	Health Care Equipment	1.51%
Information Technology	IT Consulting & Other Services	1.26%
Health Care	Managed Health Care	1.25%
Communication Services	Movies & Entertainment	1.25%
Financials	Asset Management & Custody Banks	1.25%
Financials	Property & Casualty Insurance	1.12%
Financials	Financial Exchanges & Data	1.05%
Financials	Investment Banking & Brokerage	1.04%
Consumer Discretionary	Restaurants	1.02%
Consumer Discretionary	Home Improvement Retail	0.98%
Industrials	Industrial Machinery & Supplies & Components	0.75%
Real Estate	Data Center REITs	0.71%
Communication Services	Integrated Telecommunication Services	0.66%
Information Technology	Semiconductor Materials & Equipment	0.65%
Financials	Consumer Finance	0.61%
Industrials	Rail Transportation	0.60%
Consumer Discretionary	Hotels, Resorts & Cruise Lines	0.59%
Utilities	Electric Utilities	0.57%
Financials	Insurance Brokers	0.56%
Industrials	Electrical Components & Equipment	0.54%
Consumer Discretionary	Apparel Retail	0.50%
Real Estate	Telecom Tower REITs	0.49%
Industrials	Environmental & Facilities Services	0.48%
Real Estate	Retail REITs	0.48%
Real Estate	Health Care REITs	0.45%
Industrials	Trading Companies & Distributors	0.43%
Real Estate	Multi-Family Residential REITs	0.40%
Financials	Multi-Sector Holdings	0.37%
Information Technology	Internet Services & Infrastructure	0.37%
Industrials	Human Resource & Employment Services	0.37%
Health Care	Health Care Services	0.36%
Financials	Life & Health Insurance	0.35%
Communication Services	Cable & Satellite	0.34%
Real Estate	Industrial REITs	0.33%

Industrials	Air Freight & Logistics	0.33%
Consumer Staples	Packaged Foods & Meats	0.33%
Consumer Discretionary	Footwear	0.31%
Industrials	Construction & Engineering	0.31%
Financials	Regional Banks	0.30%
Industrials	Passenger Ground Transportation	0.30%
Real Estate	Self-Storage REITs	0.27%
Consumer Staples	Household Products	0.25%
Industrials	Diversified Support Services	0.24%
Materials	Specialty Chemicals	0.23%
Information Technology	Electronic Components	0.23%
Communication Services	Wireless Telecommunication Services	0.23%
Utilities	Water Utilities	0.22%
Industrials	Building Products	0.22%
Consumer Staples	Soft Drinks & Non-alcoholic Beverages	0.21%
Real Estate	Single-Family Residential REITs	0.19%
Communication Services	Interactive Home Entertainment	0.19%
Consumer Discretionary	Other Specialty Retail	0.18%
Industrials	Research & Consulting Services	0.17%
Industrials	Aerospace & Defense	0.17%
Real Estate	Other Specialized REITs	0.17%
Industrials	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment	0.17%
Real Estate	Real Estate Services	0.17%
Communication Services	Advertising	0.17%
Industrials	Cargo Ground Transportation	0.17%
Consumer Staples	Personal Care Products	0.15%
Consumer Discretionary	Homebuilding	0.15%
Information Technology	Electronic Equipment & Instruments	0.14%
Health Care	Health Care Supplies	0.13%
Financials	Diversified Financial Services	0.13%
Consumer Discretionary	Automotive Retail	0.13%
Health Care	Health Care Distributors	0.13%
Consumer Discretionary	Apparel, Accessories & Luxury Goods	0.13%
Materials	Industrial Gases	0.13%
Materials	Gold	0.12%
Materials	Construction Materials	0.12%
Health Care	Health Care Facilities	0.11%
Information Technology	Electronic Manufacturing Services	0.11%
Financials	Multi-line Insurance	0.11%
Consumer Discretionary	Consumer Electronics	0.10%
Materials	Steel	0.08%

Industrials	Data Processing & Outsourced Services	0.08%
Health Care	Health Care Technology	0.06%
Information Technology	Technology Distributors	0.06%
Consumer Discretionary	Distributors	0.06%
Consumer Discretionary	Homefurnishing Retail	0.06%
Materials	Paper & Plastic Packaging Products & Materials	0.05%
Industrials	Agricultural & Farm Machinery	0.05%
Real Estate	Diversified REITs	0.05%
Real Estate	Office REITs	0.05%
Real Estate	Hotel & Resort REITs	0.04%
Consumer Staples	Food Distributors	0.04%
Financials	Reinsurance	0.04%
Financials	Mortgage REITs	0.04%
Industrials	Heavy Electrical Equipment	0.03%
Consumer Staples	Food Retail	0.03%
Communication Services	Broadcasting	0.03%
Materials	Commodity Chemicals	0.02%
Industrials	Industrial Conglomerates	0.02%
Communication Services	Publishing	0.02%
Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	0.01%
Consumer Discretionary	Computer & Electronics Retail	0.01%
Real Estate	Timber REITs	0.01%
Consumer Staples	Agricultural Products & Services	0.01%
Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	0.01%
Industrials	Passenger Airlines	0.01%
Consumer Discretionary	Automotive Parts & Equipment	0.00%
Consumer Staples	Drug Retail	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; 0,0% aktiviteter til støtte for målet om bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand og havressourcer; 0,0% aktiviteter til støtte for målet for omstilling til en cirkulær økonomi, 0,0% aktiviteter til støtte for målet for forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 0,0% aktiviteter til støtte for målet om beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For visse af de aktiviteter, der er rapporteret som tilpasset EU-klassificeringssystemet, foreligger ikke data om, hvilket af klimamålene og/eller øvrige miljømål, som aktiviteten i de pågældende investeringer bidrager til.

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

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

- Ja
- Inden for fossilgas
 - Inden for atomenergi

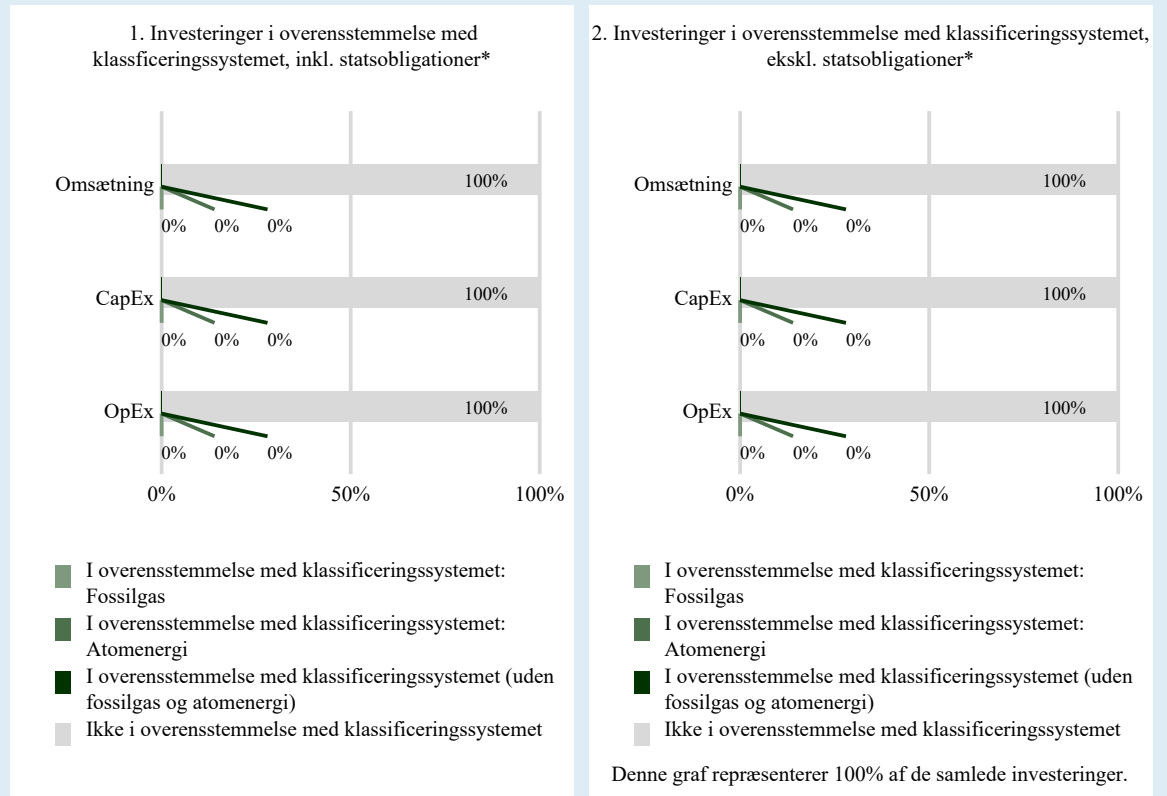
Nej

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

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.

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.

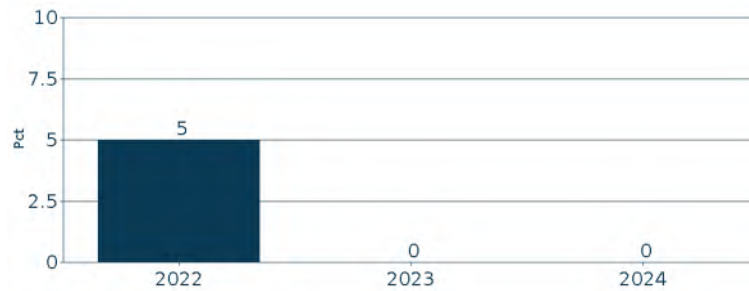


*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer. Tallene i grafen afrundes til nærmeste hele tal.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

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

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



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

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

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.





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

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, vægтет eller udelukket, således at aktiverne er i en dekarboniseringsproces.

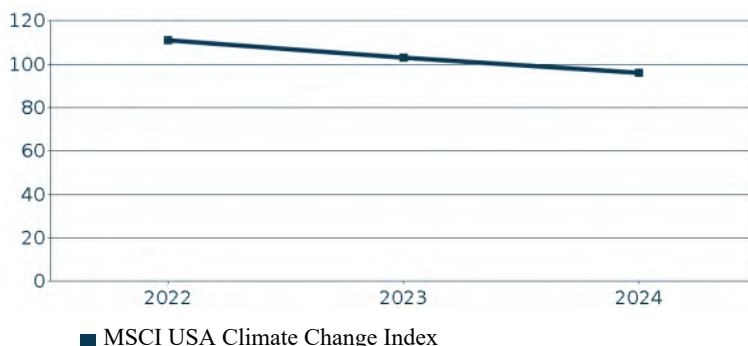
Beregningsmetoden "MSCI Climate Change Indexes Methodology" for det underliggende referencebenchmark kan findes i metodebeskrivelsen, som kan indhentes på:

<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?

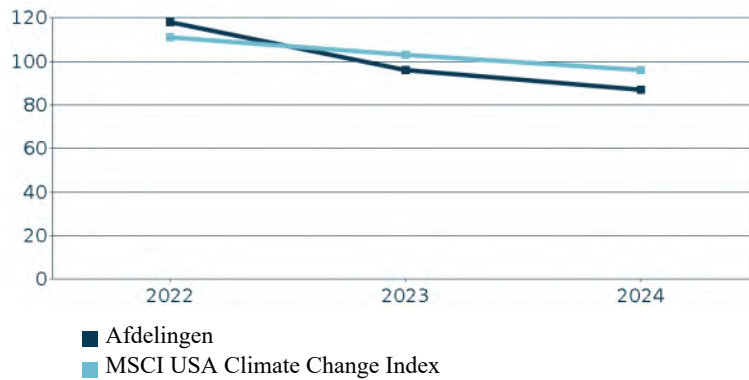
Nedenstående graf viser, hvordan referencebenchmarket var i overensstemmelse med det bæredygtige investeringsmål ved at angive den vægtede carbon intensitet (vægtet udledning målt mod investeringsselskabernes omsætning) i benchmarket inden for referenceperioden sammenholdt tidligere referenceperioder.

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. For en samlet oversigt over referencebenchmarkets dekarbonisering sammeholdt afdelingen, det brede markedsbenchmark og målsætningen for referencebenchmarket henvises til oversigten "Målt Carbon Intensitet" nederst dette afsnit.



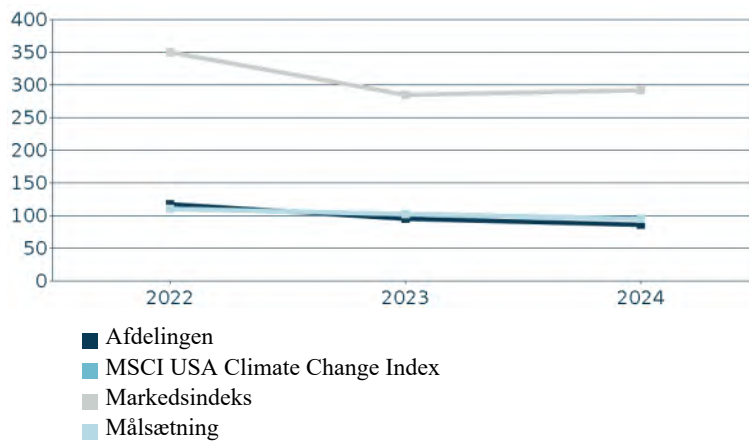
Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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
Afdelingen	118	96	87
MSCI USA Climate Change Index	111	103	96
Markedsindeks	351	286	292
Målsætning	111	103	96

Investeringsforeningen Danske Invest Index
Bernstorffsgade 40
1577 København V

www.danskeinvest.dk

danskeinvest@danskeinvest.com